



Toute une banque pour vous

RÉSULTATS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2018

AVERTISSEMENT

- L'information financière de Crédit Agricole S.A. et du Groupe Crédit Agricole pour le premier trimestre 2018 est constituée de cette présentation, du communiqué de presse et du rapport financier trimestriel attachés, disponibles sur le site <https://www.credit-agricole.com/finance/finance/publications-financieres>.
- Cette présentation peut comporter des informations prospectives du Groupe, fournies au titre de l'information sur les tendances. Ces données ne constituent pas des prévisions au sens du règlement européen n°809/2004 du 29 avril 2004 (chapitre 1, article 2, § 10).
- Ces éléments sont issus de scénarii fondés sur un certain nombre d'hypothèses économiques dans un contexte concurrentiel et réglementaire donné. Par nature, ils sont donc soumis à des aléas qui pourraient conduire à la non-réalisation des projections et résultats mentionnés.
- De même, les informations financières reposent sur des estimations notamment lors des calculs de valeur de marché et des montants de dépréciations d'actifs.
- Le lecteur doit prendre en considération l'ensemble de ces facteurs d'incertitudes et de risques avant de fonder son propre jugement.
- Les chiffres présentés au titre de la période de trois mois close au 31 mars 2018 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable à cette date, et avec la réglementation prudentielle en vigueur à ce jour. Ces informations financières ne constituent pas des états financiers pour une période intermédiaire, tels que définis par la norme IAS 34 «Information financière intermédiaire» et n'ont pas été auditées.
- Note : Les périmètres de consolidation des groupes Crédit Agricole S.A. et Crédit Agricole n'ont pas changé de façon matérielle depuis l'enregistrement auprès de l'AMF du Document de Référence 2017 de Crédit Agricole S.A. en date du 22 mars 2018 sous le numéro D.18-0164 et de l'actualisation A.01 de ce Document de Référence 2017 comprenant les informations réglementées pour le Groupe Crédit Agricole.
- La somme des valeurs contenues dans les tableaux et analyses peut différer légèrement du total en raison de l'absence de gestion des arrondis.
- Depuis le 1er janvier 2017, la société Calit a été transférée du pôle Services financiers spécialisés (Crédit Agricole Leasing & Factoring) vers le pôle Banque de proximité en Italie. Les données historiques n'ont pas fait l'objet d'un proforma.
- Depuis le 1er juillet 2017, la société Pioneer a été intégrée dans le périmètre de consolidation du Groupe Crédit Agricole en tant que filiale d'Amundi. Les données historiques n'ont pas fait l'objet d'un proforma. Les charges d'intégration de Pioneer Investments des premier et deuxième trimestres 2017 ont été reclassées en éléments spécifiques, contrairement au traitement adopté initialement lors de ces deux publications. Le résultat net part du Groupe sous-jacent pour ces deux trimestres a donc été ajusté.
- Depuis le 26 septembre 2017, Banque Saudi Fransi (BSF) est sortie du périmètre de consolidation du Groupe Crédit Agricole après la cession de la majorité de la participation (16,2% sur les 31,1% détenus avant la cession). Cette filiale était consolidée par mise en équivalence. Les données historiques n'ont pas fait l'objet d'un proforma.
- Depuis le 21 décembre 2017, Cassa di Risparmio (CR) di Cesena, CR di Rimini et CR di San Miniato ont été intégrées dans le périmètre de consolidation du Groupe Crédit Agricole en tant que filiales de Crédit Agricole Italie. Les données historiques n'ont pas fait l'objet d'un proforma.
- Depuis le 26 décembre 2017, la participation de Crédit Agricole SA dans CACEIS a augmenté de 85% à 100%, conséquence de l'acquisition de la participation de 15% que détenait Natixis dans cette société avant cette date.

NOTE

Le périmètre de consolidation du Groupe Crédit Agricole comprend : les Caisses régionales, les Caisses locales, Crédit Agricole S.A. et leurs filiales. Il s'agit du périmètre qui a été privilégié par les autorités compétentes notamment lors des exercices de Stress tests (2016) pour apprécier la situation du Groupe.

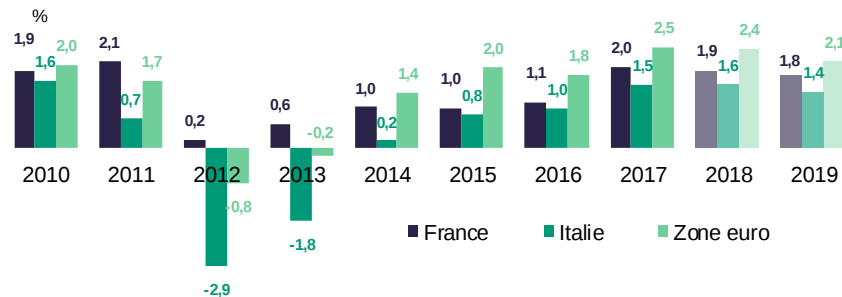
Crédit Agricole S.A. est l'entité cotée, qui détient notamment les filiales métier (Banque de proximité en France et à l'international, Gestion de l'épargne et Assurances, Services financiers spécialisés, ainsi que pôle Grandes clientèles)

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

INTRODUCTION

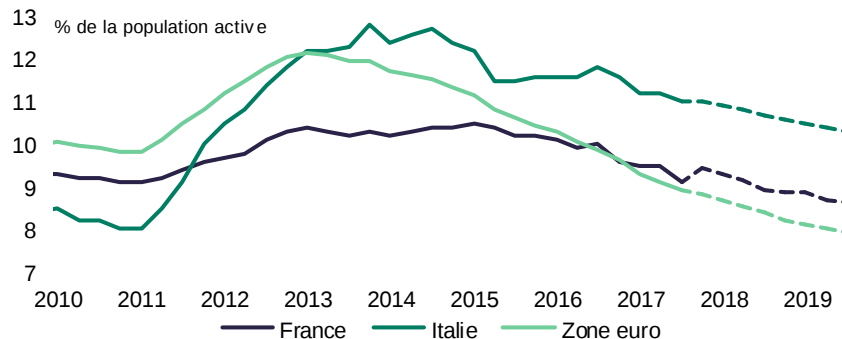
Contexte économique : une croissance solide

France , Italie, zone euro – Croissance du PIB réel



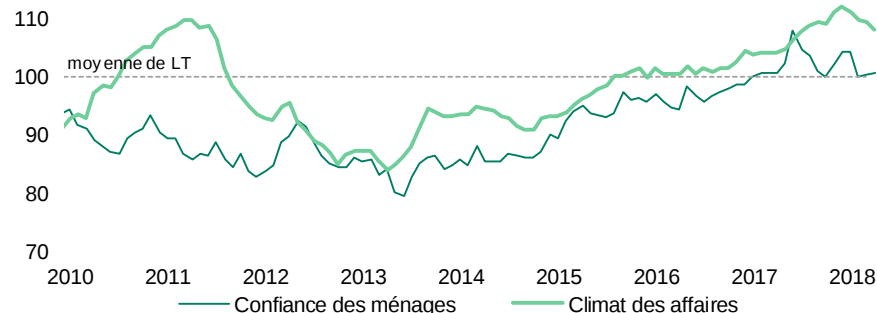
Source : Eurostat, Crédit Agricole SA / ECO

France , Italie, zone euro – Taux de chômage



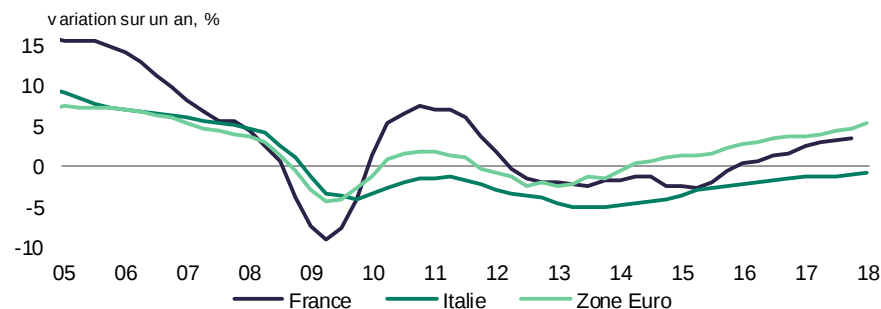
Source : Eurostat, Crédit Agricole SA / ECO

France – Opinion des ménages et des chefs d'entreprises



Source : Insee

France, Italie, Zone euro – Prix de l'immobilier

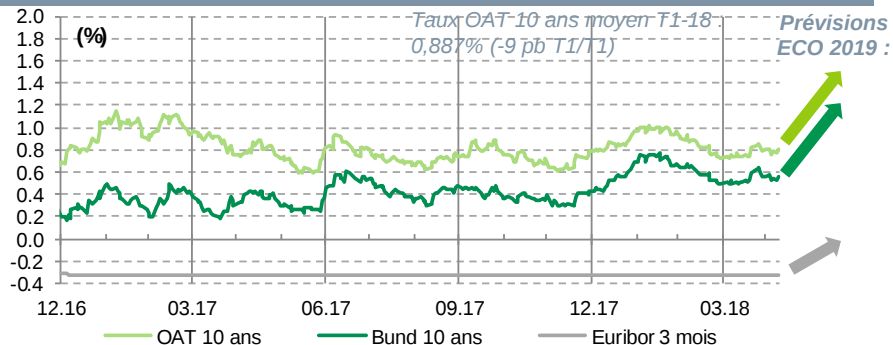


Source : Thomson Reuters/Datastream

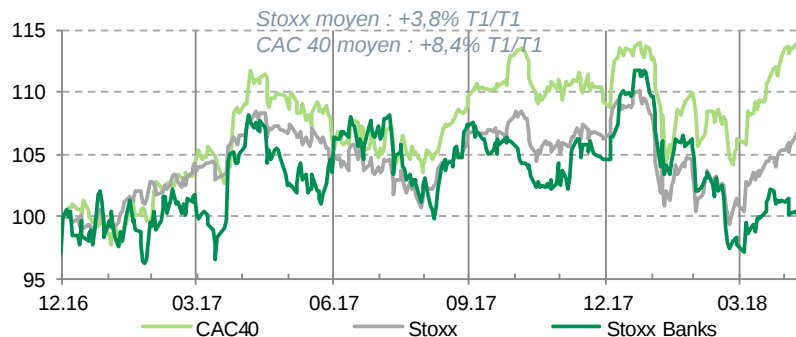
INTRODUCTION

Environnement de marché

Taux d'intérêt en euro (%)

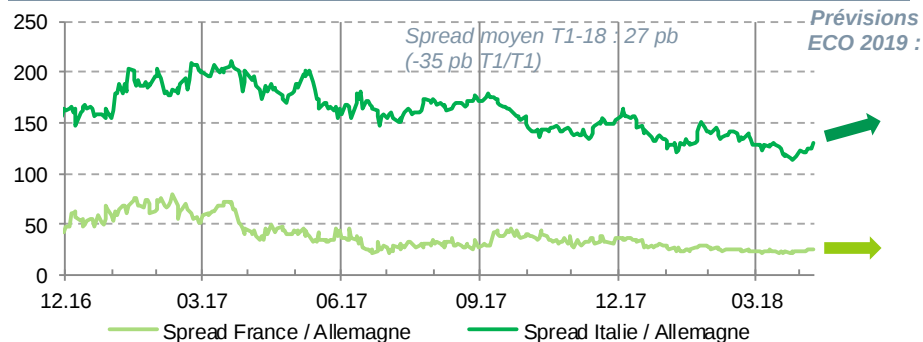


Indices actions (base 100 = 31/12/2016)

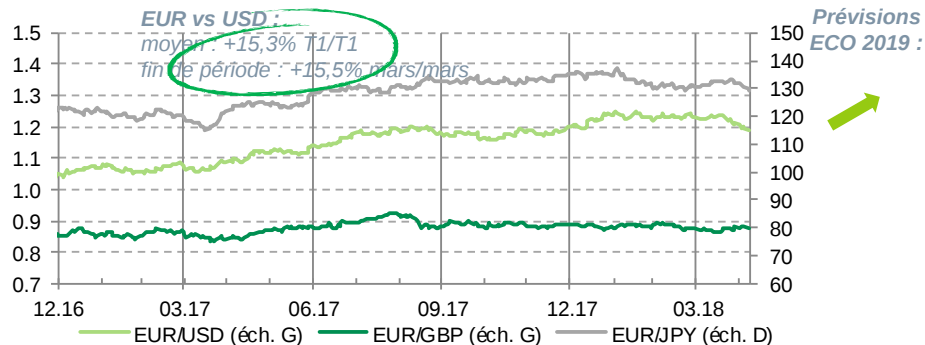


Source : ThomsonReuters ; prévisions Crédit Agricole ECO (Direction des Etudes Economiques Groupe)

Spread France – Allemagne 10 ans (pb)



Devises (cours pour 1 €)



INTRODUCTION

Chiffres clés

GRUPE CRÉDIT AGRICOLE

T1-18

1 429 m€

-10,7% T1/T1

1 352 m€

-18,3% T1/T1

-10,1% à périmètre et change constants (3)

-4,2% à périmètre et change constants et hors FRU (3)

14,6%

Résultat net PdG (RNPG) - publié

Résultat net PdG - sous-jacent (1) (2)

Bénéfice par action - sous-jacent (1) (2)

Actif net tangible par action

Ratio CET1 non phasé (%)

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

T1-18

856 m€

+1,2% T1/T1

788 m€

-12,1% T1/T1

+4,8% à périmètre et change constants (3)

+8,7% à périmètre et change constants et hors FRU (3)

0,23 €

-13,1% T1/T1

11,2 €

stable par rapport à fin décembre 2017

11,4%

(1) Cf. slides 36 et 37 (Crédit Agricole S.A.) et 38 et 39 (Groupe Crédit Agricole) pour plus de détails sur les éléments spécifiques

(2) Après déduction des coupons AT1, comptabilisés en capitaux propres - cf. slide 40

(3) En combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en intégrant les amortissements de contrats de distribution au T1-17, en excluant les contributions des trois banques italiennes au T1-18 et celles de BSF et Eurazeo au T1-17 et hors effet change

▪ Cession d'entités non stratégiques en 2017

- Des contributions significatives au RNPG au T1-17 : Eurazeo (77 m€) et BSF (67 m€)
- Baisse de la part des contributions des Sociétés mises en équivalence pour **CASA** : 12% au T1-18 vs. 24% au T1-17

-143 m€

perte de contribution
T1/T1 des entités non
stratégiques cédées

▪ Une BFI moins risquée, mais qui pâtit de la conjoncture de marché du T1

- **Pas de trading pour compte propre** : VaR très faible (6,4 m€ au T1-18 en moyenne, stable T1/T4 et en baisse de -35% T1/T1)
- Banque de marché principalement exposée aux **activités Crédit/Change/Taux**, faible exposition aux actions
- **Forte sélectivité**, « pick & choose », qui a permis de faire baisser les RWA et la consommation de capital de -11% mars/mars (-7% at constant exchange rates)
- **Effet change** : baisse du dollar US (-14% vs euro T1/T1), forte exposition des revenus, effet change en RNPG -24 m€

-11%

baisse des RWA
de la BFI mars/mars

▪ Forte hausse de la contribution au Fonds de résolution unique (FRU)

- Contribution T1-18 en hausse de +25,1%, à -291 m€, soit -278 m€ en RNPG (+24,2%/-54 m€)
- Hors FRU, la hausse du RNPG à périmètre et change constants aurait été de +8,7% T1/T1

-54 m€

effet sur la croissance du
RNPG T1/T1 de la
contribution au FRU

- **Très fort niveau d'activité dans de nombreux métiers**
 - Haut niveau de collecte nette, de bonne qualité en Gestion d'épargne et Assurances
 - Hausse des taux d'équipement et des volumes en Banques de proximité et Services financiers spécialisés
- **Excellente maîtrise des coûts**
 - Baisse des charges T1/T1 hors FRU à périmètre et change constants⁽²⁾ : **CASA** : -0,7% ; **GCA** : stable
 - Coefficient d'exploitation sous-jacent hors FRU **CASA** : 63,3%
- **Acquisitions : accélération des synergies**
 - **Pioneer** : révision du calendrier de synergies (60% dès 2018, vs. 40% dans le plan initial)
 - **3 banques italiennes** : quasi équilibre d'exploitation dès le T1 (CoEx 95,5% vs 118% au T4-17), en avance sur le business plan
- **Résultats de haut niveau par rapport à une base élevée au T1-17**
 - Fortes bases de comparaison au T1-17 en revenus pour l'**Assurance** (stables vs. T1-17 qui avait bénéficié de plus-values), **BFI** et **LCL**
 - **RNPG sous-jacent⁽¹⁾ à périmètre et change constants⁽²⁾** : **CASA** : +4,8% T1/T1 ; **GCA** : -10,1% T1/T1
 - **Forte baisse du coût du risque** malgré l'effet périmètre (Italie) et IFRS9
 - Forte hausse des **taux de couverture** après première application d'IFRS9 (taux y c. prov. buckets 1+2 : **CASA** 73%, **CAG** 84%)
- **Solvabilité : ratios CET1 non phasés stables proforma d'IFRS9**
 - **Ratio CET1 non phasé** : **GCA** 14,6%, **CASA** 11,4%, objectif du PMT de 11% pour **CASA** maintenu
 - **1^{ère} application d'IFRS9** : impact en capitaux propres (**CASA** -1,1 Md€, **GCA** -1,2 Md€), en CET1 : **CASA** -24 pb, **GCA** -26 pb
 - **CASA** : emplois pondérés stables sur un an (-0,4%) en dépit de l'intégration des acquisitions de la période (+5 Mds€)

+4,8%

hausse T1/T1 du
RNPG sous-jacent
à périmètre et change
constants

-0,7%

baisse des
charges hors FRU
sous-jacentes à
périmètre et change
constants

11,4%

ratio CET1
non phasé

⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponible slide 36, dont l'impact en RNPG est positif au T1-18 de +68 m€ (-51 m€ au T1-17) pour Crédit Agricole S.A.

⁽²⁾ En combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en intégrant les amortissements de contrats de distribution au T1-17, en excluant les contributions des trois banques italiennes au T1-18 et celles de BSF et Eurazeo au T1-17 et hors effet change

INTRODUCTION

Activité soutenue dans tous les métiers au T1-18

BANQUES DE PROXIMITÉ

Caisses régionales		LCL		Italie*	
Crédits habitat	+7,7%	Crédits habitat	+4,7%	Crédits habitat	+6,0%
Crédits consommation	+9,9%	Crédits entreprises	+9,1%	Crédits grandes entreprises	+7,8%
Dépôts à vue	+11,4%	Dépôts à vue	+10,4%	Collecte hors bilan	+2,5%

Croissance des encours mars/mars

* Hors impact de l'achat des 3 banques

GESTION D'ÉPARGNE & ASSURANCES

- **Assurances : N°1 en France⁽¹⁾**
 - **Épargne/retraite** : part des UC dans le stock à 21,5% (+1,2 pp sur un an)
 - **Dommages** : stock de 12,9 m de contrats, +5,6% mars/mars
- **Gestion d'actifs** : Collecte nette record de +39,8 Mds€ au T1 dont +28,1 Mds€ en actifs moyen-long terme

SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

- **Crédit à la consommation** : encours gérés +5,3% mars/mars
- **Crédit-bail** : encours +4,3% T1/T1
- **Affacturation** : chiffre d'affaires factoré +6,6% T1/T1

GRANDES CLIENTÈLES

- **N°2 EMEA** sur les crédits syndiqués aux entreprises (en volumes)⁽²⁾ : PdM 6,7%⁽²⁾, +2,6 pp T1/T1
- **N°1 mondial** sur les émissions supranationales au T1-18⁽²⁾ : gain de 4 places T1/T1
- **Distribute to originate** : taux de redistribution primaire moyen de 37% sur les 12 derniers mois, +5 pp /2016 et +10 pp /2013

⁽¹⁾ Source : Argus de l'assurance n°7557 – 8 décembre 2017

⁽²⁾ Source : Teneur de livres (Thomson Financial 31/03/2018)

- **Forte activité crédit** : confirmation du ralentissement du crédit immobilier et de l'accélération du crédit aux entreprises
- **Métiers d'épargne** : forte collecte, de bonne qualité
- **Assurance dommages** : poursuite des gains de parts de marché en France et de la hausse du taux d'équipement
- **Bon niveau d'activité** sur l'ensemble des métiers
- **Faible demande clientèle** sur les marchés de crédit et de taux
- **Poursuite de la politique de sélectivité**
- **Gains de part de marché** dans les métiers choisis

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

Éléments spécifiques du T1 : +68 m€ en RNPG

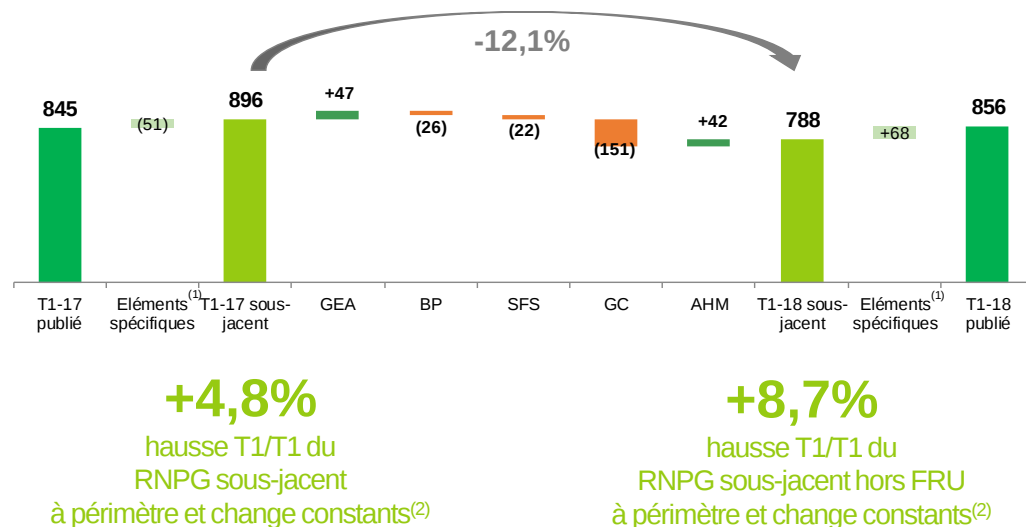
- **Variation nette des écarts d'acquisition : impact RNPG de +66 m€**
 - Ajustement du *badwill* sur l'acquisition des trois banques italiennes : +86 m€ avant minoritaires
 - Notamment lié à comptabilisation d'un fonds de commerce selon IFRS3
- **Frais d'intégration liés à l'acquisition de Pioneer : impact RNPG de -4 m€**
 - Impact de -9 m€ avant impôts et minoritaires, soit frais cumulés de 145 m€ depuis le T1-17 sur un total de 190 m€ annoncés
 - Accélération du rythme de réalisation des économies de coûts : 60% en 2018 (vs. 40% dans le plan initial)
- **Éléments spécifiques récurrents : impact RNPG de +6 m€**
 - DVA (+4 m€), couverture du portefeuille de prêts⁽¹⁾ (+3 m€)
 - Pas de variation de la provision épargne logement ce trimestre
 - Spread émetteur désormais comptabilisé directement en capitaux propres en IFRS9 (+30 m€ au T1-18)
- **Impact RNPG des charges selon la norme IFRIC21: -376 m€ (-461 m€ avant impôts et minoritaires), non classé en élément spécifique**
 - Dont contribution au Fonds de résolution unique (FRU) : -291 m€ (avant impôts et minoritaires), soit +25,1% par rapport au T1-17, -278 m€ en RNPG après minoritaires (+24,2% T1/T1)
 - Autres charges : -169 m€ (-98 m€ en RNPG), principalement des impôts et taxes, vs. -200 m€ au T1-17 (-128 m€ en RNPG)

Détail des éléments spécifiques disponible slide 36 pour Crédit Agricole S.A.

⁽¹⁾ Opérations de couverture du portefeuille de prêts de CACIB afin de l'adapter aux objectifs d'expositions sectorielles, géographiques, etc.

RNPG sous-jacent en hausse T1/T1 à périmètre et change constants⁽²⁾

Evolution T1/T1 du RNPG sous-jacent⁽¹⁾, par pôle



■ Comparaison T1/T1 défavorable, notamment pour GC

- Baisse du RNPG concentrée sur le pôle GC, défavorisé par l'attentisme de la clientèle en FICC et les effets change et périmètre défavorables par rapport au T1-17
- Base de comparaison exigeante également pour Assurances et LCL
- Contribution de l'effet périmètre T1/T1 : Pioneer équiv. à +36 m€, 3 banques italiennes -4 m€
- **Hausse significative de la contribution au FRU :** impact RNPG de -278 m€, soit -54 m€ /T1-17 (dont -34 m€ pour GC et -13 m€ pour BP)

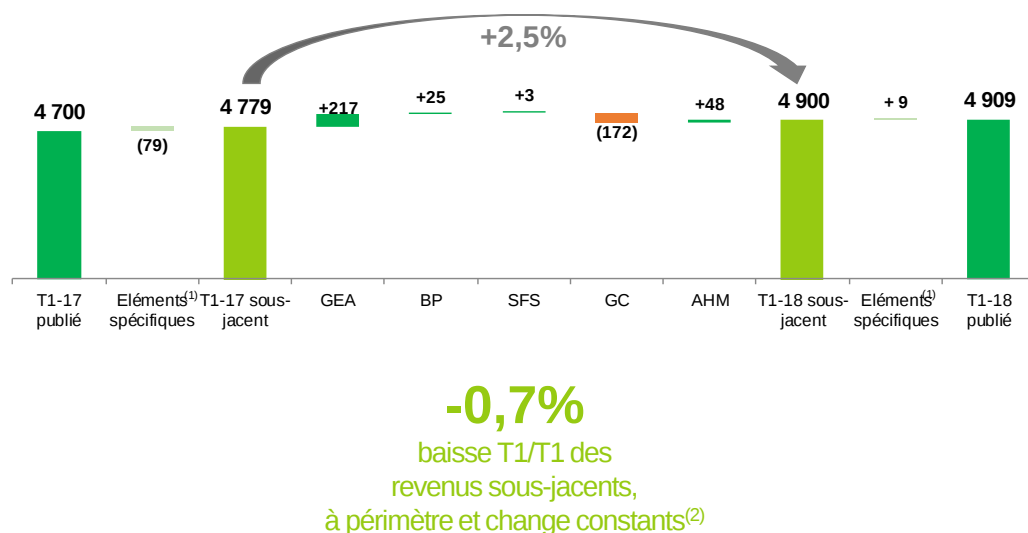
⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponible slide 36

⁽²⁾ T1-18 : en excluant les contributions des trois banques italiennes ; T1-17 : en excluant les contributions au RNPG de BSF et Eurazeo et en combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en intégrant les amortissements de contrats de distribution et hors effet change.

GEA : Gestion de l'épargne et Assurances ; BP : Banque de proximité ; SFS : Services financiers spécialisés ; GC : Grandes clientèles ; AHM : Activités hors métiers

Bonne résistance des revenus sous-jacents⁽¹⁾ à périmètre et change constants⁽²⁾

Evolution T1/T1 des revenus sous-jacents⁽¹⁾, par pôle



■ Effet positif de Pioneer, contexte plus difficile sur les marchés de capitaux

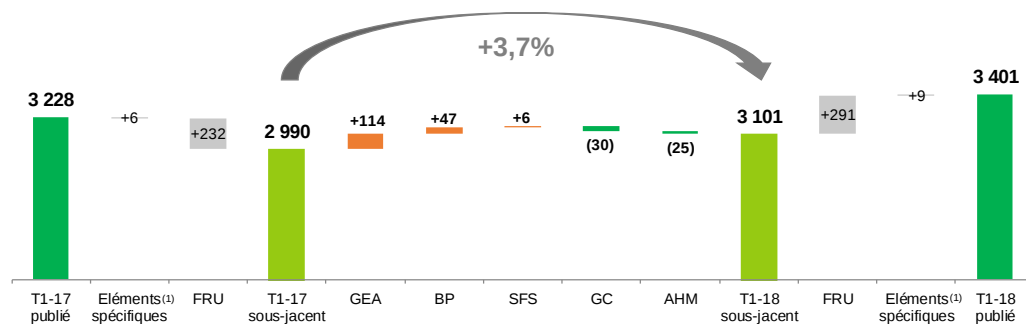
- **GEA** : effet périmètre (équival. à +202 m€) et forte croissance organique d'Amundi/Pioneer (+1,6% à périmètre constant⁽²⁾) ; revenus d'Assurances stables par rapport à une base très élevée au T1-17 (réalisation de plus-values)
- **BP** : impact sur la marge d'intérêt des renégociations passées et quasi disparition des commissions de renégociation ; base de comparaison très élevée pour LCL au T1-17
- **SFS** : stabilité à un niveau élevé
- **GC** : effet change et environnement de marchés médiocre pour les activités clientèle, affectant plus particulièrement la banque de marché du fait de son mix métier (essentiellement FICC) et son profil de risque prudent (pas de trading pour compte propre)

⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponible slide 36

⁽²⁾ En combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en intégrant les amortissements de contrats de distribution au T1-17, en excluant les contributions des trois banques italiennes au T1-18 et hors effet de change.

GEA : Gestion de l'épargne et Assurances ; BP : Banque de proximité ;
SFS : Services financiers spécialisés ; GC : Grandes clientèles ; AHM : Activités hors métiers

RÉSULTATS

Excellente maîtrise des charges sous-jacentes, en baisse à périmètre et change constants⁽²⁾ hors FRUEvolution T1/T1 des charges sous-jacentes⁽¹⁾, par pôle

-0,7%

baisse T1/T1 des
charges sous-jacentes hors FRU,
à périmètre et change constants⁽²⁾

Charges en baisse à périmètre et change constants⁽²⁾

- **Effets périmètre⁽²⁾** : Pioneer (équival. +132 m€), 3 banques italiennes (+51 m€ hors FRU)
- **Accélération des économies de coûts liées aux acquisitions** : 60% attendues en 2018 pour l'intégration de Pioneer (vs. 40% dans le plan initial), CoEx des 3 banques italiennes à 95,5% au T1 (118% au T4-17)
- **BP** : baisse de -2,4% des charges chez LCL
- **GEA** : baisse de -5%⁽²⁾ des charges respectivement pour Amundi (premières synergies avec Pioneer) et les Assurances (baisse des impôts et taxes)
- **Coefficient d'exploitation hors FRU⁽³⁾** : 63,3%

Forte hausse de la contribution au FRU : 291 m€, qui pèse uniquement au T1 (+25,1%/+58 m€ T1/T1)

⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponible slide 36

⁽²⁾ En combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer au T1-17, en excluant les contributions des trois banques italiennes au T1-18 et hors effet de change.

⁽³⁾ Sous-jacent, hors FRU, mais y compris l'effet d'IFRIC 21 sur les autres charges : 132 m€ au T1-18 (en RNPG), vs. 168 m€ au T1-17

GEA : Gestion de l'épargne et Assurances ; BP : Banque de proximité ; SFS : Services financiers spécialisés ; GC : Grandes clientèles ; AHM : Activités hors métiers

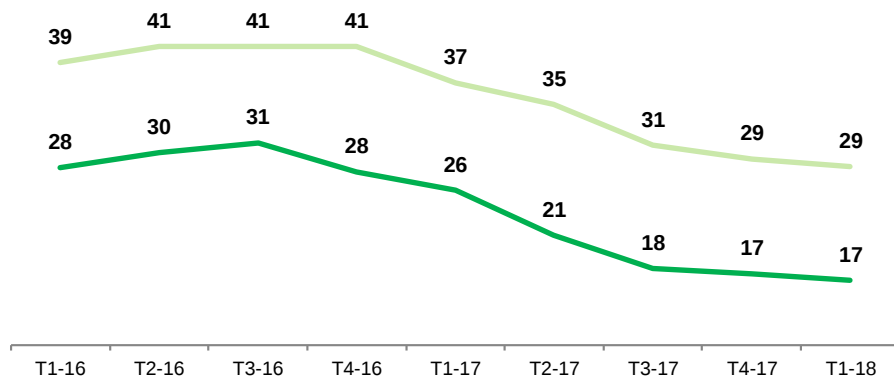
RÉSULTATS

Coût du risque de crédit : niveau bas, nouvelle baisse

GRUPE CRÉDIT AGRICOLE

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Coût du risque / encours (en points de base sur quatre trimestres glissants)



29 pb

coût du risque de crédit /
encours au T1-18

17 pb

coût du risque de crédit /
encours au T1-18

314 m€

Crédit Agricole S.A.
coût du risque T1-18,
en baisse de -12,6% T1/T1

421 m€

Groupe Crédit Agricole
coût du risque T1-18,
en baisse de -12% T1/T1

■ Crédit Agricole S.A.⁽¹⁾

- Stabilité à un niveau toujours bas
- Inférieur à l'hypothèse du PMT : 50 pb
- Dotations aux provisions B1+B2 : 53 m€

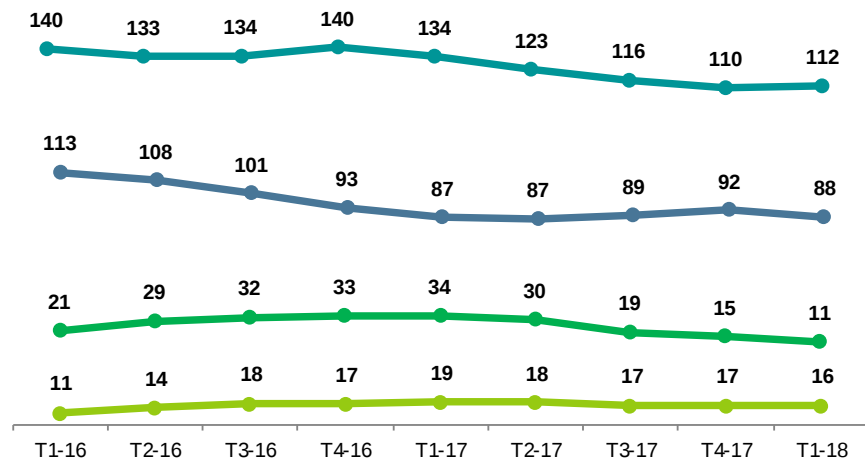
■ Groupe Crédit Agricole⁽¹⁾

- Stabilité à un niveau toujours bas
- Inférieur à l'hypothèse du PMT : 35 pb
- Niveau toujours bas pour les Caisses régionales : 5 pb au T1-18
- Dotations aux provisions B1+B2 : 52 m€

⁽¹⁾ Hors provisions pour risque juridique non allouées aux T2-16, T3-16, T1-17 et T3-17

Des risques bien maîtrisés dans tous les métiers

Coût du risque de crédit / encours (en points de base sur quatre trimestres glissants)



314 m€

coût du risque au T1-18,
en baisse de -45 m€ T1/T1

■ CACF : 90 m€ au T1-18, -22 pb T1/T1

- Coût du risque récurrent faible et impact positif d'une cession de créances douteuses par Agos

■ Banque de proximité en Italie : 79 m€ au T1

- Stabilité du coût du risque
- Accroissement significatif du taux de couverture des encours douteux

■ Banque de financement⁽¹⁾ : 55 m€, -23 pb T1/T1

- Poursuite de la baisse tendancielle par rapport à 2016

■ LCL : 51 m€ au T1, -3 pb T1/T1

- Stable, toujours à un bas niveau

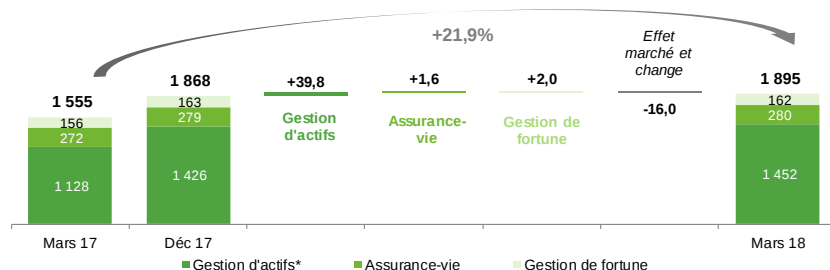
■ Autres entités⁽²⁾ : 39 m€ (33 m€ au T1-17)

- Essentiellement Banque de proximité à l'international hors Italie (15 m€) et Crédit-bail et affacturage (9 m€)

⁽¹⁾ Hors impact des provisions pour risque juridique aux T2-16 pour 25 m€, T3-16 pour 50 m€, T1-17 pour 40 m€ et T3-17 pour 38 m€

⁽²⁾ Métiers de la Gestion d'épargne et Assurances, Banque de proximité à l'international hors Italie, Crédit-bail et affacturage, Banque de marché et d'investissement, Services financiers aux institutionnels, Activités hors métiers

Encours gérés⁽¹⁾ (Mds€)



* Y compris actifs conseillés et commercialisés

■ Très bonne activité commerciale, de bonne qualité : collecte, encours, taux d'équipement

- **Gestion d'actifs** : collecte nette élevée, tirée par l'ensemble des segments de clientèle, des zones géographiques et des expertises
- **Assurances** : croissance des encours toujours fortement soutenue par la collecte UC et la croissance du taux d'équipement des clients
- **Gestion de fortune⁽²⁾** : croissance des encours de +4,4% mars/mars grâce aux acquisitions réalisées en 2017 et à la croissance organique

⁽¹⁾ Les encours gérés mentionnés comprennent l'effet périmètre lié à l'intégration de Pioneer Investments le 3 juillet 2017 et des activités de gestion de fortune de CM-CIC Asie au T4-17

⁽²⁾ Périmètre : groupe Indosuez Wealth Management et Banque privée LCL

Contribution du pôle au RNPG de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Assurances	276	268	+2,8%
Gestion d'actifs	150	103	+45,2%
Gestion de fortune	22	29	(23,7%)
Résultat net part du Groupe	448	400	+11,8%

■ Intégration de Pioneer et maîtrise des coûts

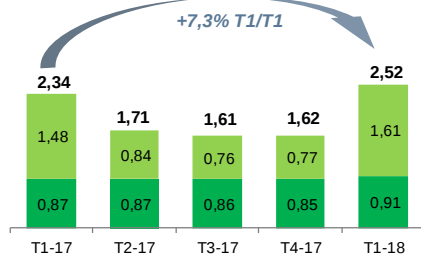
- **Gestion d'actifs** : forte progression bénéficiant de l'intégration de Pioneer et de la dynamique organique ; résultat net à 100% +16,7% T1/T1 à périmètre constant⁽³⁾ grâce à l'excellente maîtrise des charges
- **Assurances** : haut niveau de résultat, en progression par rapport à une base élevée au T1-17 grâce à la baisse des charges
- **Gestion de fortune** : charges spécifiques liées à l'intégration des opérations de croissance externe (-2 m€ en RNPG sous-jacent)

⁽³⁾ En combinant les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en tenant compte des amortissements de contrats de distribution au T1-17

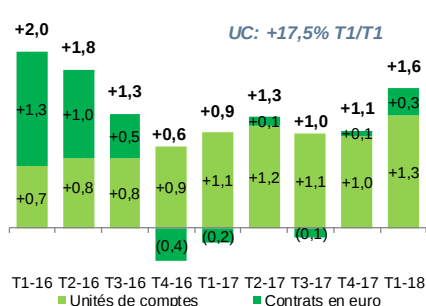
Sous-jacent : les éléments spécifiques comprennent les coûts d'intégration de Pioneer : -9 m€ (-4 m€ en RNPG) au T1-18

Indicateurs d'activité

Protection des personnes et des biens
Chiffre d'affaires (Mds€)



Epargne/Retraite
Collecte nette (Mds€)



Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	627	631	(0,5%)
Charges d'exploitation	(229)	(241)	(4,9%)
Résultat avant impôt	398	389	+2,1%
Impôt	(120)	(120)	+0,4%
Résultat net part du Groupe	276	268	+2,8%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	36,6%	38,3%	-1,7 pp

■ Dommages : poursuite des gains de parts de marché

- Primes +8,7% T1/T1, progression soutenue en France à la fois sur les particuliers (+9,2% T1/T1) et les agri / pro (+7,1% T1/T1)
- Acquisition nette record : +211k contrats au T1, soit un stock de 12,9 m de contrats
- Taux d'équipement⁽¹⁾ de 35,0% pour les clients CR et de 22,8% pour les clients LCL (+0,4 pp /fin 2017)

■ Assurances de personnes : dynamique toujours importante

- Prévoyance / emprunteur / collectives : primes +5,1% T1/T1
- Près de 500k bénéficiaires en santé et prévoyance collectives (+160k sur un an)

■ Epargne / retraite: +1,6 Md€ de collecte nette, 80% d'UC

- Niveau record de collecte nette trimestrielle en UC depuis début 2016
- 29,8% d'UC dans la collecte brute du trimestre

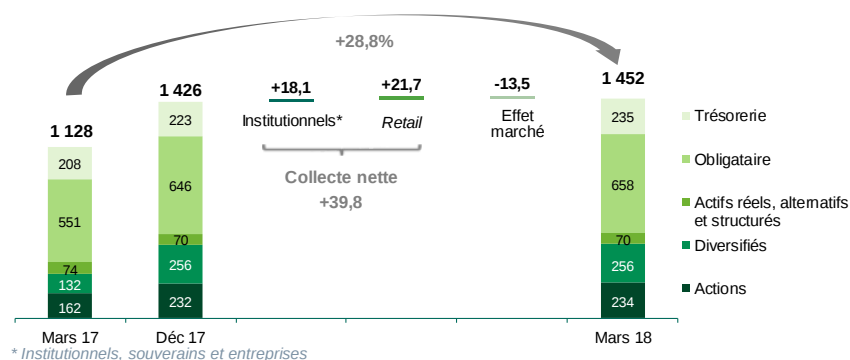
■ RNPG en hausse par rapport à une base élevée au T1-17

- **PNB** : légère baisse (-0,5% T1/T1) par rapport à une base T1-17 historiquement élevée ; ratio combiné⁽²⁾ de 98,1%, inférieur à 100% en dépit d'événements climatiques d'ampleur sur le trimestre
- **Charges** : baisse des impôts et taxes, stabilité des charges courantes, les économies récurrentes compensant les investissements de développement

⁽¹⁾ Assurances automobile, MRH, santé, juridique, GAV

⁽²⁾ Ratio (sinistralité + frais généraux + commissions) / cotisations, net de réassurance, périmètre Pacifica
Sous-jacent = publié

Actifs sous gestion⁽¹⁾ (Mds€)



■ Collecte nette élevée dans des marchés contrastés

- **Collecte nette : +39,8 Mds€ au T1**, hausse des encours sous gestion de +28,8% mars/mars (+5,8% à périmètre constant⁽³⁾)
- **Collecte portée par l'ensemble des segments de clientèle et expertises** : équilibrée entre le *Retail* (forte contribution des Réseaux France et International, des distributeurs tiers et des JVs) et les Institutionnels ; portée par les actifs moyen-long terme⁽²⁾ (71% du total) et les produits de trésorerie (collecte en partie saisonnière)
- **International** : 64% de la collecte totale, avec une contribution importante de l'Asie (JVs) et de l'Europe (Italie)

⁽¹⁾ Encours gérés, conseillés et commercialisés y compris 100% des encours et de la collecte des JV asiatiques; pour Wafa au Maroc les encours sont repris pour leur quote-part

⁽²⁾ Actifs moyen-long terme : actions, diversifiés, actifs réels, alternatifs et structurés, obligations

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	644	432	+49,1%
Charges d'exploitation hors FRU	(342)	(229)	+49,6%
FRU	(1)	(1)	+19,4%
Résultat brut d'exploitation	300	202	+48,7%
Coût du risque	(4)	(1)	x 4,2
Sociétés mises en équivalence	12	8	+53,2%
Impôt	(87)	(67)	+29,9%
Résultat net	221	140	+57,5%
Résultat net part du Groupe	150	103	+45,2%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	53,2%	53,0%	+0,2 pp

■ Forte croissance du résultat liée à l'intégration de Pioneer

- **Revenus** : +1,6% T1/T1 à périmètre constant⁽³⁾, soutenus par la croissance des revenus nets de gestion (+6,8% T1/T1⁽³⁾)
- **Excellente maîtrise des charges** : en baisse de -5,1%⁽³⁾, reflétant les effets des synergies liées l'intégration de Pioneer
- **Accélération du calendrier d'intégration** : 60% des synergies de coûts seront comptabilisées en 2018, contre 40% dans le calendrier initial
- **Résultat net à 100%** : +16,7%⁽³⁾ T1/T1
- **Rappel** : baisse de la participation de 74,1% au T1-17 à 68,5% au T1-18

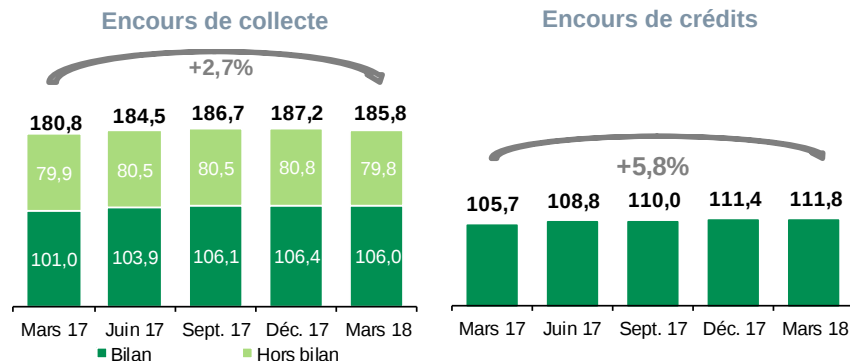
⁽³⁾ En combinant les encours, la collecte et les contributions au résultat sous-jacent d'Amundi et de Pioneer et en intégrant les amortissements de contrats de distribution au T1-17
Sous-jacent : les éléments spécifiques comprennent les coûts d'intégration de Pioneer : -6 m€ au T1-17 et -9 m€ au T1-18

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Banque de proximité en France – LCL

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Indicateurs d'activité (Mds€)



■ Activité Crédit et Collecte

- **Crédits** : poursuite de la tendance d'activité du T4-17 (stabilisation de l'activité habitat : encours +4,7% mars/mars à comparer à un T1-17 record) ; dynamique toujours soutenue sur les entreprises (encours +9,1% mars/mars)
- **Collecte** : encours en hausse +2,7% mars/mars, malgré un effet marché défavorable sur le hors-bilan ; collecte dynamique sur les Livrets (+4,4% mars/mars)

■ Croissance des taux d'équipement⁽¹⁾ clients (mars/mars)

- Contrats d'assurances dommages : +6,5%
- Assurance non-vie : taux d'équipement en assurance de biens +1,1 pp, assurance de personnes +0,7 pp et prévoyance +0,6 pp
- Parc de cartes haut de gamme : +4,7%

⁽¹⁾ Nombre de produits en stock/nombre de comptes à vue

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	858	904	(5,0%)
Charges d'exploitation hors FRU	(613)	(628)	(2,4%)
FRU	(26)	(16)	+60,6%
Résultat brut d'exploitation	219	260	(15,5%)
Coût du risque de crédit	(51)	(48)	+4,5%
Résultat avant impôt	170	211	(19,3%)
Impôt	(59)	(64)	(7,8%)
Résultat net	111	147	(24,6%)
Résultat net part du Groupe	106	140	(24,7%)
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	71,4%	69,5%	+1,9 pp

Sous-jacent = publié

■ Stabilisation du PNB, nouvelle baisse des coûts

- **PNB sous-jacent hors commissions de renégociation et remboursement anticipé⁽²⁾** : -0,6% T1/T1, +1,8% T1/T4, baisse marquée des intérêts T1/T1 (-8%, quasi stabilité T1/T4 à +0,4%) ; commissions en hausse (+7,9% T1/T1)
- **Résultat net part du Groupe hors FRU -16,3%**
- **Poursuite de l'effort sur les charges d'exploitation** : -2,4% T1/T1, mais forte hausse du FRU (+61% T1/T1)
- **Coût du risque maîtrisé**, y compris IFRS9 ; coût du risque sur encours 16 pb
- **Renégociations (0,3 Md€) et remboursements anticipés (0,9 Md€) stables T1/T4**, en forte baisse T1/T1

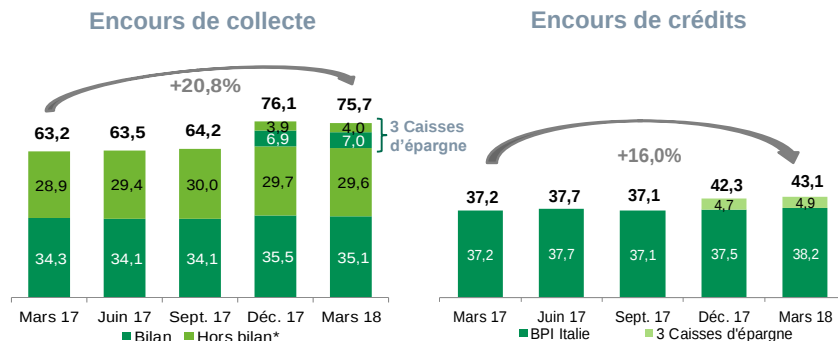
⁽²⁾ Commissions de renégociation : 1 m€ vs. 26 m€ au T1-17 et 2 m€ au T4-17, indemnités de remboursements anticipés : 5 m€ vs. 19 m€ au T1-17 et 6 m€ au T4-17, soit un combiné de 6 m€ vs. 45 m€ au T1-17 et 8 m€ au T4-17

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Banque de proximité à l'international – Italie

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Indicateurs d'activité (Mds€)



* Hors titres en conservation

■ Forte activité commerciale notamment sur l'habitat

- **Nombre de nouveaux clients** : >+11k en net au T1-18 (+32k sur 12 mois) dont +1,5k pour les 3 nouvelles banques
- **Collecte⁽¹⁾** : progression de la collecte bilan (+2,2%) et bonne tenue des OPCVM (encours +4,2% mars/mars)
- **Crédits⁽¹⁾** : **encours** +2,8% mars/mars, dont +6,0% sur le crédit habitat, axe stratégique de développement, dans un contexte de fort ralentissement du marché (+2,1% mars/mars) ; part de marché habitat de près de 6% à fin 2017 (+20 pb vs. 2016)
- Stock de **covered bonds** porté à 6,3 Mds€ grâce à l'émission d'une souche de 500 m€, 1^{ère} émission à 20 ans sur le marché italien

⁽¹⁾ Hors effet périmètre : intégration des trois banques à compter du 21/12/2017

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	471	400	+17,6%
Charges d'exploitation hors FRU	(289)	(230)	+25,6%
FRU	(17)	(10)	+63,8%
Résultat brut d'exploitation	165	160	+3,2%
Coût du risque	(79)	(76)	+3,8%
Résultat avant impôt	87	85	+2,7%
Impôt	(32)	(29)	+9,2%
Résultat net	55	55	(0,8%)
Intérêts minoritaires	(15)	(15)	+2,2%
Résultat net part du Groupe	39	40	(1,9%)
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	61,3%	57,4%	+3,9 pp

■ Intégration accélérée et positive des 3 banques

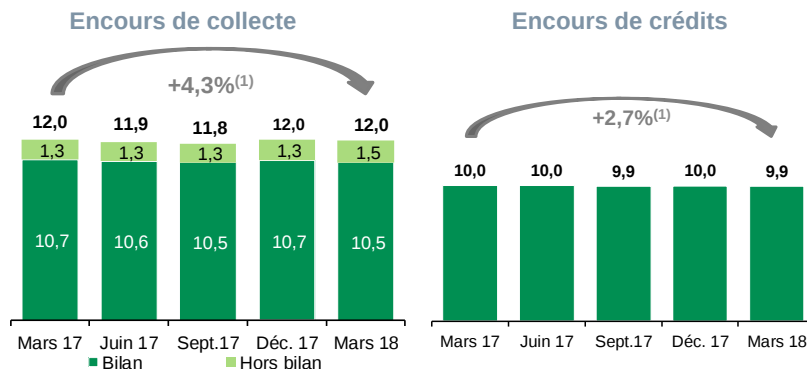
- Bonne performance organique éclipsée par la hausse du FRU +63,8% T1/T1 : progression de +4,3%⁽¹⁾ du RBE et stabilité du coût du risque⁽¹⁾ T1/T1 (-1,1%)
- Première intégration des 3 banques sur un trimestre plein : contribution de -4 m€ au T1-18 et CoEx hors FRU 95,5%, en avance sur le business plan
- **Taux de créances dépréciées** à 11,5% et forte amélioration du **taux de couverture** à 63,0% (vs 50,1% fin déc. 17)
- **RNPG hors effet périmètre** : +7,5% T1/T1

Sous-jacent = publié

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Banque de proximité à l'international – hors Italie

Indicateurs d'activité (Mds€)



■ Bon niveau d'activité commerciale en devises locales

- **Collecte bilan** : +2,7%⁽¹⁾ mars/mars tiré par la Pologne (+2%⁽¹⁾), le Maroc (+5%⁽¹⁾) et la Serbie (+13%⁽¹⁾)
- **Crédits** : +2,7%⁽¹⁾ mars/mars reflétant un bon niveau d'activité en Ukraine (encours +12%⁽¹⁾), en Serbie (+7%⁽¹⁾) et au Maroc (+2%⁽¹⁾)

■ Excédent net de collecte : +1,2 Md€⁽²⁾ au 31/03/2018

⁽¹⁾ Variation hors effet change : dévaluation de la livre égyptienne en novembre 2016 et de la devise ukrainienne progressivement depuis 2015

⁽²⁾ Sur la base des encours nets des provisions

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	207	206	+0,2%
Charges d'exploitation	(135)	(132)	+2,4%
Résultat brut d'exploitation	72	74	(3,6%)
Coût du risque de crédit	(15)	(29)	(48,9%)
Résultat avant impôt	57	46	+23,9%
Impôt	(15)	(15)	+0,1%
Résultat net	42	31	+34,8%
Résultat net part du Groupe	30	20	+48,3%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	65,3%	63,9%	+1,4 pp

Sous-jacent = publié

■ RNPG en forte hausse dans tous les pays

- **Égypte⁽¹⁾ +28% T1/T1** : PNB +2% grâce à l'activité en devise locale, charges toujours contenues sous l'inflation et reprise de provisions au T1
- **Pologne⁽¹⁾ +60% T1/T1** : PNB +2% tiré par les bonnes performances de certaines filières (pros et TPE/Agri +53%, cash loans +6% et corporate +5%) et coût du risque -27% T1/T1
- **Ukraine⁽¹⁾ +45% T1/T1** : PNB +18% tiré par l'activité crédit et reprise de provisions au T1
- **Crédit du Maroc⁽¹⁾ +8% T1/T1** : PNB +7% grâce au bon niveau d'activité et charges sous contrôle (+3%)

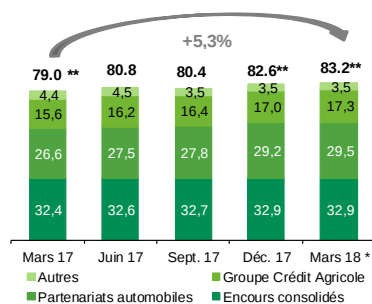
ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Services financiers spécialisés

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

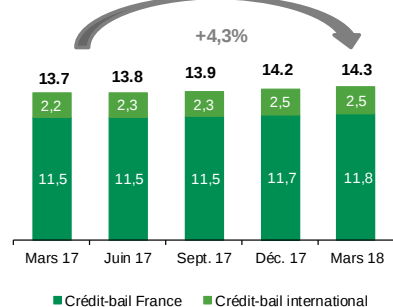
CACF – Crédit à la consommation

Encours bruts gérés (Mds€)⁽²⁾



CAL&F – Crédit bail

Encours bruts consolidés (Mds€)



(*) 38% des encours sont localisés en France, 31% en Italie et 31% dans les autres pays.

(**) Cessions de créances douteuses : 260 m€ au T4-17, voir note (2) pour T1-17 et T1-18

■ CACF : hausse des encours gérés

- Forte activité avec les entités du Groupe : encours gérés +11,1% mars/mars
- Partenariats automobiles : +10,9%, renouvellement du partenariat JLR⁽¹⁾ par FCA Bank (3,5 Mds€ d'encours) et sortie de Forso (-1,3 Md€ d'encours)
- Encours consolidés : +1,5% mars/mars

■ CAL&F : bon niveau d'activité

- Crédit-bail : tiré par l'international (encours +12,4%) notamment la Pologne
- Affacturage : progression de +6,6% T1/T1 du chiffre d'affaires factoré
- Cash in time : chiffre d'affaires factoré de 82 m€ (6,2k clients en 6 mois)

⁽¹⁾ Jaguar-Land Rover

⁽²⁾ Cessions de 445 m€ (France) au T1-17 et de 60 m€ (Agos) au T1-18 ;

effet positif sur le PNB de +14 m€ au T1-17, sur le coût du risque de +20 m€ T1-17 et +7 m€ T1-18

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	688	685	+0,4%
dont CACF	551	559	(14%)
dont CAL&F	137	126	+8,3%
Charges d'exploitation hors FRU	(358)	(352)	+1,7%
FRU	(16)	(14)	+20,6%
Résultat brut d'exploitation	314	320	(1,8%)
Coût du risque de crédit	(99)	(92)	+7,5%
Sociétés mises en équivalence	62	66	(5,3%)
Résultat avant impôt	277	293	(5,4%)
Impôt	(64)	(74)	(12,8%)
Rés. net des activ. arrêtées ou en cours de cession	-	15	ns
Résultat net	212	234	(9,2%)
Résultat net part du Groupe	179	201	(11,1%)
dont CACF	147	180	(30,2%)
dont CAL&F	31	21	+48,8%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	52,0%	51,4%	+0,6 pp

■ CACF : RNPG +1% hors cessions⁽³⁾

- PNB : +1,1% T1/T1 hors effet des cessions de créances⁽²⁾
- Charges d'exploitation : poursuite des investissements et hausse des contributions réglementaires et fiscales
- Coût du risque : -4,9% hors effet cessions de créances⁽²⁾
- Partenariats : ajustement réglementaire des provisions en Chine sur GAC-Sofinco (en contribution des sociétés mises en équivalence)

■ CAL&F : très forte hausse du RNPG +49% T1/T1

- Forte hausse du PNB à +8,3% grâce à l'effet volume
- Très bonne maîtrise des charges, stables T1/T1
- Coût du risque -7,6% T1/T1

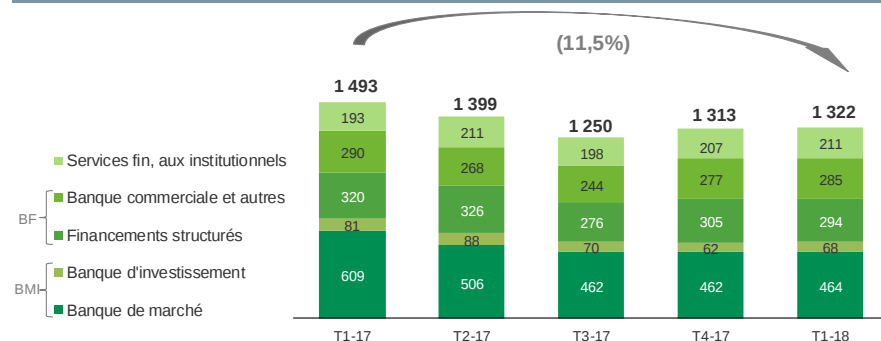
⁽³⁾ Cession de créances (voir note (2)), effets RNPG +22 m€ au T1-17 et +4 m€ au T1-18) et Credicom (Grèce) : +15 m€ au T1-17 en Résultat net des activités cédées

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Grandes clientèles

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Revenus sous-jacents du pôle Grandes clientèles (m€)



■ Revenus sous-jacents : -7,0% hors effet change

- **Banque de marché (FICC) -20%⁽¹⁾ T1/T1** : émissions obligataires en euros⁽²⁾ en forte baisse (-15% T1/T1) impactant Crédit et Taux ; baisse des marges sur le Change malgré la bonne performance commerciale ; poursuite de la dynamique en Titrisation
- **Banque d'investissement -16%⁽¹⁾ T1/T1** : nombre d'opérations en hausse en M&A, mais absence de deals majeurs contrairement au T1-17
- **Financements structurés -2%⁽¹⁾ T1/T1** : activité commerciale stable et politique de risque prudente
- **Banque commerciale +5%⁽¹⁾ T1/T1** : bonne performance tirée par la syndication et le développement régulier du commerce international
- **Services financiers aux institutionnels +9,3% T1/T1** : développement commercial et croissance des synergies Groupe (commissions +8%), gestion active de la liquidité (revenus de trésorerie +12%)

⁽¹⁾ Hors effet change

⁽²⁾ Teneur de livres, ensemble des émissions internationales investment grade en euros, Monde (Source Thomson financial 31/03/2018)

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	1 322	1 493	(11,5%)
Charges d'exploitation hors FRU	(782)	(813)	(3,7%)
FRU	(168)	(133)	+26,3%
Résultat brut d'exploitation	371	548	(32,2%)
Coût du risque de crédit	(64)	(106)	(39,4%)
Coût du risque juridique	-	(40)	(100,0%)
Sociétés mises en équivalence	1	69	(98,5%)
Résultat avant impôt	308	471	(34,5%)
Impôt	(105)	(110)	(4,3%)
Résultat net	203	361	(43,8%)
Résultat net part du Groupe	199	350	(43,0%)
dont Banque de Financement et d'Investiss.	178	331	(46,1%)
dont Services Financiers aux Institutionnels	21	19	+11,8%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	59,2%	54,4%	+4,8 pp

■ RNPG sous-jacent -14,2%⁽¹⁾ hors BSF et effet change

- **Charges d'exploitation hors FRU maîtrisées** : -0,3%⁽¹⁾
- **Coût du risque de crédit** : forte baisse T1/T1, reflétant la diminution des provisions spécifiques
- **Sociétés mises en équivalence** : déconsolidation de BSF depuis le 20/09/17
- **SFI** : RNPG +12% grâce à la forte activité et hausse de la participation dans CACEIS de 85% à 100% au 26/12/17

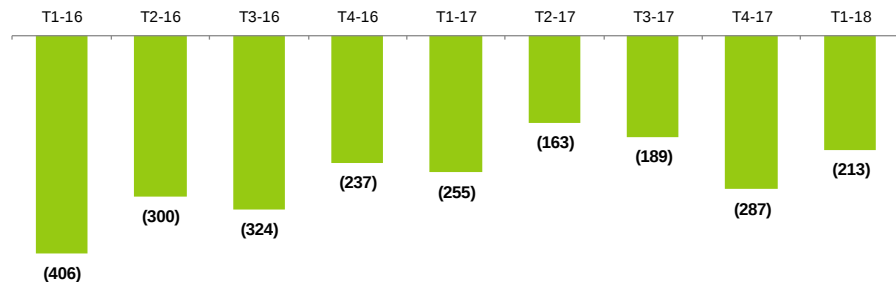
■ RoNE annualisé BFI > 10% grâce à la maîtrise des emplois pondérés

- Emplois pondérés : 102 Mds€, en baisse de -11% mars/mars (-6,7%⁽¹⁾), stables au T1

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Activités Hors Métiers

Evolution trimestrielle du RNPG sous-jacent⁽¹⁾ (m€)



■ RNPG sous-jacent⁽¹⁾ : -213 m€, en amélioration de +42 m€ T1/T1

- **PNB sous-jacent⁽¹⁾** : -112 m€, en amélioration de +48 m€ grâce notamment à l'optimisation du coût de la liquidité et du refinancement
- **Charges hors FRU** en baisse de 25 m€ (-11,8% T1/T1)
- Effet de base sur les sociétés mises en équivalence lié à la cession d'Eurazeo (contribution de +77 m€ au T1-17)
- Plus-value immobilière (CACIF) au T1-18 : +17 m€ en Résultat sur autres actifs

■ Éléments spécifiques au T1-18 : +66 m€ en RNPG

- Complément de l'écart d'acquisition des 3 banques italiennes : +66 m€

Contribution aux résultats de Crédit Agricole S.A.

En m€	T1-18	T1-17	Δ T1/T1 (m€)
Produit net bancaire	(112)	(166)	+54
Charges d'exploitation hors FRU	(190)	(216)	+25
FRU	(61)	(58)	(3)
Résultat brut d'exploitation	(363)	(440)	+76
Coût du risque	(2)	(9)	+7
Sociétés mises en équivalence	18	73	(55)
Gains ou pertes nets sur autres actifs	17	(0)	+17
Résultat avant impôts	(245)	(376)	+131
Rés. net des activités arrêtées ou cédées	-	-	-
Résultat net part du Groupe publié	(147)	(258)	+111
Spread émetteurs	-	(4)	+4
Provision Epargne Logement	-	1	(1)
Variation des écarts d'acquisition	66	-	+66
Résultat net part du Groupe ss-jacent	(213)	(255)	+42

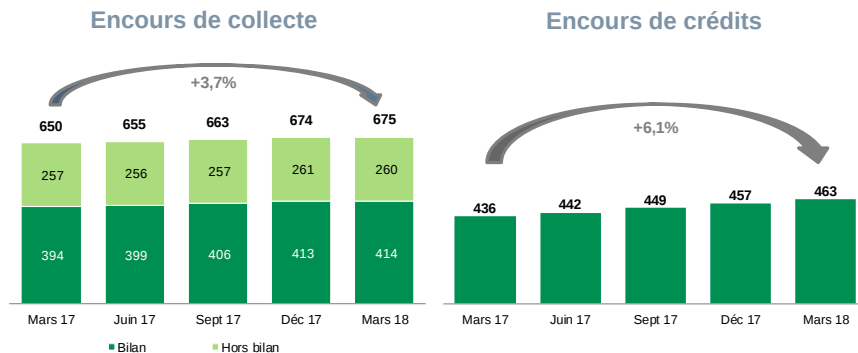
⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponible slide 36

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

Caisses régionales

Indicateurs d'activité (Mds€)



■ Activité soutenue portant le développement des métiers de Crédit Agricole S.A.

- Encours de **collecte** : +3,7% portée par les DAV et les livrets
- Forte dynamique des encours de **crédits** : habitat +7,7%, crédit consommation +9,9%
- Nouvelle démonstration d'efficacité du modèle de **Banque universelle de proximité** : encours de crédit à la consommation +15,4%⁽¹⁾; hausse de +12% de la production de l'activité leasing
- Plus de 267 000 ouvertures de comptes particuliers au 1^{er} trimestre

Contribution aux résultats du Groupe Crédit Agricole

En m€	T1-18 sous-jacent	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 sous-jacent
Produit net bancaire	3 358	3 529	(4,8%)
Charges d'exploitation hors FRU	(2 200)	(2 178)	+1,0%
FRU	(68)	(41)	+64,1%
Résultat brut d'exploitation	1 090	1 310	(16,8%)
Coût du risque	(104)	(116)	(10,2%)
Résultat avant impôt	993	1 198	(17,1%)
Impôt	(405)	(442)	(8,3%)
Résultat net	588	756	(22,3%)
Résultat net part du Groupe	587	755	(22,3%)
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	65,5%	61,7%	+3,8 pp

■ RNPG sous-jacent⁽²⁾ en baisse T1/T1

- **PNB sous-jacent⁽²⁾** -4,8% : stabilité des commissions à un niveau élevé (+0,8% T1/T1), mais poursuite de l'impact sur la marge d'intérêt des renégociations passées et des indemnités de résiliations anticipées
- **Charges** : en légère hausse (+1,0%) T1/T1 hors FRU
- **Coût du risque** : -10,2% T1/T1, en baisse continue (5 pb sur encours, soit -9 pb T1/T1), taux de couverture en hausse

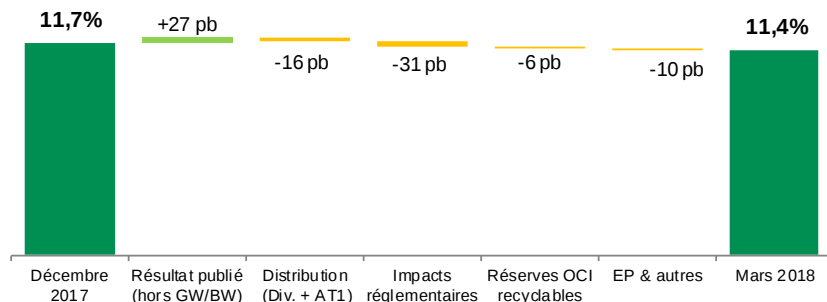
⁽¹⁾ Encours de crédits consommation distribués par les Caisses régionales et gérés par CACF

⁽²⁾ Pas d'éléments spécifiques au T1-18 et au T1-17, le résultat sous-jacent correspond au résultat publié

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

Ratio CET1 non phasé de 11,4% au 31 mars 2018

Evolution du ratio CET 1 non phasé (pb)

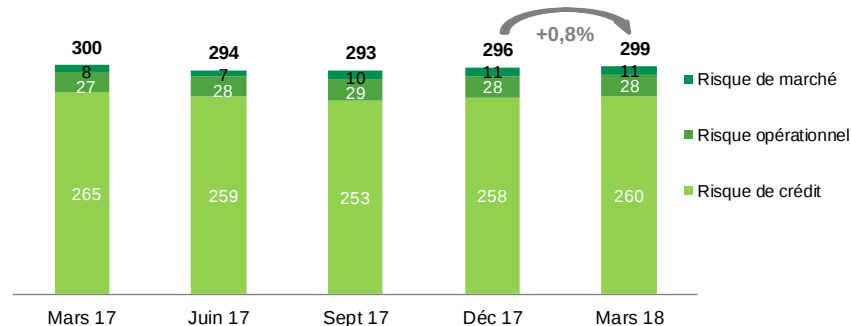


Ratio CET1 non phasé : 11,4%

- **Génération de capital** : résultat publié +27 pb, compensé par la distribution des coupons et dividendes
- **Impacts réglementaires** : effet de la 1^{ère} application d'IFRS9 (-24 pb) et de la déduction des engagements de paiement aux fonds de résolution et de garantie des dépôts (-7 pb)
- **Hausse contenue des emplois pondérés** au T1 (-10 pb)
- **Rappel IFRS9** : -1,1 md€ en capitaux propres (-39 pb), partiellement compensé par la réduction du déficit « provisions moins pertes attendues » +0,4 md€ (+15 pb), soit -24 pb en net

CET1 au-dessus de l'objectif du PMT (>11%)

Evolution des emplois pondérés (EP) (Mds€)



Ratio Tier 1 phasé : 13,6%

Ratio global phasé : 18,0%

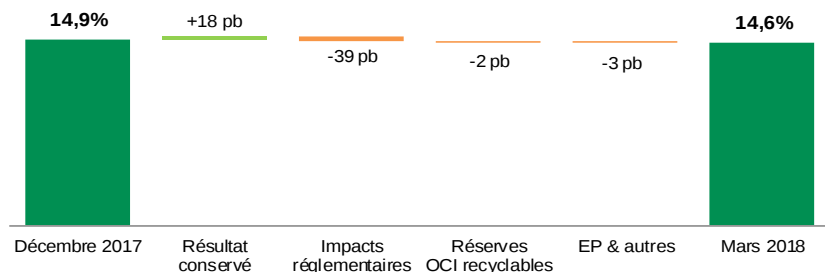
Ratio de levier phasé⁽¹⁾ : 4,2%

Note: Montant des plus-values latentes en réserves OCI en capital CET1 après déduction de l'effet en emplois pondérés des réserves de l'assurance

⁽¹⁾ Selon l'Acte Délégué en vigueur avec l'autorisation de la BCE obtenue le 6 avril, hypothèse d'exonération des opérations entre entités affiliées au Groupe Crédit Agricole (impact de +110 pb) et de la non exonération des expositions liées à la centralisation des dépôts CDC

Ratio CET1 non phasé de 14,6% au 31 mars 2018

Evolution du ratio CET 1 non phasé (pb)



Ratio CET1 non phasé : 14,6%

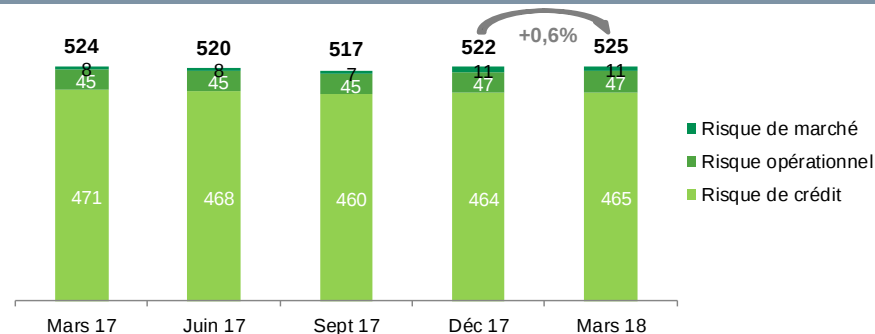
- **Résultat conservé** (+18 pb)
- **Impacts réglementaires** : 1^{ère} application d'IFRS9 (-26 pb) et déduction des engagements de paiement aux fonds de résolution et de garantie des dépôts (-13 pb)
- **Hausse limitée des emplois pondérés** (-3 pb)
- **Rappel IFRS9** : -1,2 md€ en capitaux propres (-26 pb) sans compensation du déficit « provisions – pertes attendues » (=0 au niveau du Groupe CA)

Ratio CET1 très supérieur au seuil de restriction de distribution applicable⁽¹⁾ soit 510 pb

Note: Montant des plus-values latentes en réserves OCI en capital CET1 après déduction de l'effet en emplois pondérés des réserves de l'assurance

⁽¹⁾ Selon Exigence P2R proforma 2019 notifiée par la BCE à 9,5%

Evolution des emplois pondérés (EP) (Mds€)



Ratio Tier 1 phasé : 15,9%

Ratio global phasé : 18,6%

Ratio de levier phasé⁽²⁾ : 5,4%

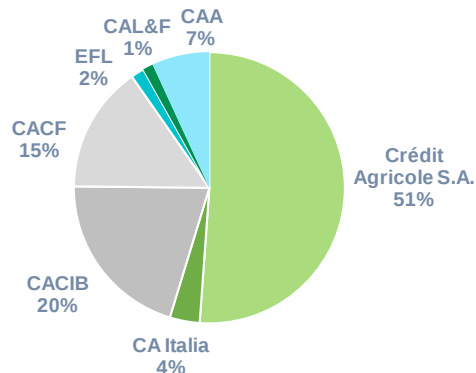
Ratio TLAC : 21,0%, hors dette senior préférée éligible

- 150 pb au-dessus des exigences 2019, sans inclure la dette senior préférée éligible
- Confirmation de l'objectif de ratio TLAC de 22% d'ici 2019, hors dette senior préférée éligible

⁽²⁾ Acte Délégué en vigueur avec accord de la BCE sur la non exonération des expositions liées à la centralisation des dépôts CDC

Programme de financement MLT de Crédit Agricole S.A. réalisé à 62% à fin avril

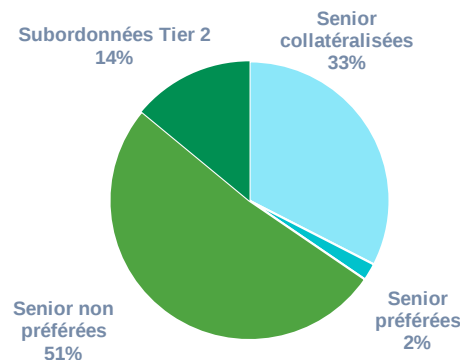
Levées MLT senior de marché 2018 - Groupe Crédit Agricole
Ventilation par émetteur : 14,6 Mds€ au 30/04/18



■ Groupe Crédit Agricole (à fin avril)

- 14,6 Mds€ éq. émis dans le marché par les émetteurs du Groupe
- *Funding mix* marché très diversifié par type d'instrument, base investisseur et zone géographique visée
- Par ailleurs, 1 Md€ également placé dans les réseaux de banque de proximité du Groupe (Caisses régionales, LCL et CA Italia)

Levées MLT senior de marché 2018 - Crédit Agricole S.A.
Ventilation par segment : 7,4 Mds€ au 30/04/18



Senior préférées et senior collatéralisées

2,6 Mds€

Durée moyenne : 6,7 ans
Spread vs. Euribor 3 mois : 12,7 pb

Senior non préférées et Tier 2

4,9 Mds€

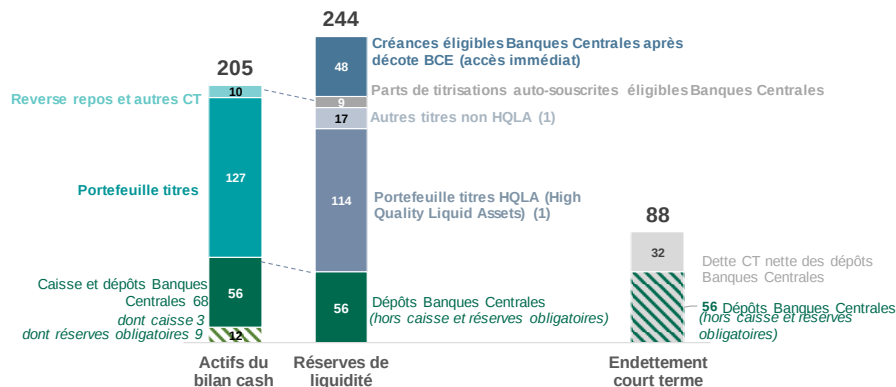
Durée moyenne : 6,8 ans
Spread vs. Euribor 3 mois : 82,5 pb

■ Crédit Agricole S.A. (à fin avril)

- Programme de financement MLT de marché de 12 Mds€ (dont environ 6 Mds€ de Tier 2 ou de dettes senior non préférées) réalisé à hauteur de 62%
 - Dettes senior préférées et senior collatéralisées : 2,6 Mds€ éq. dont (a) EMTN : 0,1 Md€ éq.; (b) Covered bonds : 1,4 Md€ éq.; (c) RMBS : 1 Md€
 - Dettes senior non préférées et Tier 2 : 4,9 Mds€ éq. dont (a) Tier 2 : 1,25 Md USD; et (b) dettes senior non préférées : 2,4 Mds€ et 1,75 Mds USD

Réserves de liquidité au 31/03/18 (Mds€)

244 Mds€
réserves de liquidité
au 31/03/18



- Endettement court terme (net des dépôts Banques centrales) couvert plus de 3 fois par les titres HQLA
- LCR : Groupe Crédit Agricole 135%⁽²⁾, Crédit Agricole S.A. 137%⁽²⁾, en ligne avec l'objectif du PMT >110%
- Excédent de ressources stables >100 Mds€ au 31/03/18, conformément à l'objectif du PMT
 - Ratio ressources stables⁽³⁾ / emplois stables à 112%

⁽¹⁾ Titres disponibles, liquéfiables sur le marché, en valeur de marché et après décotes

⁽²⁾ Ratio LCR (Liquidity Coverage Ratio) moyen sur 12 mois ; les numérateurs et dénominateurs du ratio s'élèvent respectivement à 214 Mds€ et 159 Mds€ pour le Groupe Crédit Agricole et à 179 Mds€ et 131 Mds€ pour Crédit Agricole S.A.

⁽³⁾ Les ressources de marché LT intègrent les tirages sur le T-LTRO

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

CONCLUSION

**Très bonne activité, maîtrise des charges
et baisse du coût du risque**

GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

CRÉDIT AGRICOLE S.A.

- Intégration de Pioneer et des 3 banques italiennes en avance sur le calendrier initial
- Effet périmètre négatif des cessions en 2017 d'entités non stratégiques (BSF, Eurazeo)
- Activité à très fort niveau et de bonne qualité dans de nombreux métiers
- Excellente maîtrise des coûts, en baisse à périmètre et change constant, forte hausse du FRU
- Baisse du coût du risque, qui comprend désormais les nouvelles dotations IFRS9
- Solidité financière renforcée : CET1 toujours largement supérieur à l'objectif du PMT pour CASA malgré l'effet IFRS9, forte hausse des taux de couverture des portefeuilles crédit

1	INTRODUCTION	p. 3
2	CREDIT AGRICOLE S.A.	p. 10
3	GROUPE CREDIT AGRICOLE	p. 26
4	SOLIDITE FINANCIERE	p. 28
5	CONCLUSION	p. 33
6	ANNEXES	p. 35

Indicateurs alternatifs de performance – éléments spécifiques T1-18

+68 m€
impact net des éléments spécifiques
en RNPG au T1-18

En m€	T1-18		T1-17	
	Impact brut*	Impact en RNPG	Impact brut*	Impact en RNPG
Spread émetteurs (AHM)	-	-	(8)	(4)
DVA (GC)	5	4	(48)	(31)
Couvertures de portefeuilles de prêts (GC)	4	3	(24)	(15)
Provisions Epargne logement (LCL)	-	-	-	-
Provisions Epargne logement (AHM)	-	-	2	1
Total impact en PNB	9	6	(79)	(48)
Coûts d'intégration Pioneer (GEA)	(9)	(4)	(6)	(3)
Total impact en Charges	(9)	(4)	(6)	(3)
Variation des écarts d'acquisition (AHM)	86	66	-	-
Total impact variation des écarts d'acquisition	86	66	-	-
Impact total des retraitements	86	68	(84)	(51)
<i>Gestion de l'épargne et Assurances</i>	<i>(9)</i>	<i>(4)</i>	<i>(6)</i>	<i>(3)</i>
<i>Banque de proximité-France</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Banque de proximité-International</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Services financiers spécialisés</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Grandes Clientèles</i>	<i>9</i>	<i>6</i>	<i>(72)</i>	<i>(46)</i>
<i>Activités hors métiers</i>	<i>86</i>	<i>66</i>	<i>(6)</i>	<i>(3)</i>

(*) Impacts avant impôts (sauf ligne "impacts en impôts") et avant intérêts minoritaires

Passage du résultat publié au résultat sous-jacent – T1-18

En m€	T1-18 publié	Eléments spécifiques	T1-18 sous-jacent	T1-17 publié	Eléments spécifiques	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 publié	Δ T1/T1 sous-jacent	T1-17 aj. périm.	T1-18 aj. périm.	T1-18 aj. change	T1-18 ajusté	Δ T1/T1 péri+chg csts
Produit net bancaire	4 909	9	4 900	4 700	(79)	4 779	+4,4%	+2,5%	202	(53)	100	4 947	(0,7%)
Charges d'exploitation hors FRU	(3 110)	(9)	(3 101)	(2 996)	(6)	(2 990)	+3,8%	+3,7%	(132)	51	(50)	(3 100)	(0,7%)
FRU	(291)	-	(291)	(232)	-	(232)	+25,1%	+25,1%	-	4	-	(287)	+23,3%
Résultat brut d'exploitation	1 508	0	1 508	1 472	(84)	1 556	+2,5%	(3,1%)	70	2	51	1 560	(4,1%)
Coût du risque de crédit	(314)	-	(314)	(359)	-	(359)	(12,6%)	(12,6%)	(2)	4	3	(307)	(15,0%)
Coût du risque juridique	-	-	-	(40)	-	(40)	(100,0%)	(100,0%)	-	-	-	-	(100,0%)
Sociétés mises en équivalence	93	-	93	215	-	215	(56,9%)	(56,9%)	(145)	-	1	94	+33,6%
Gains ou pertes sur autres actifs	18	-	18	(1)	-	(1)	ns	ns	-	0	0	19	ns
Variation de valeur des écarts d'acquisition	86	86	-	-	-	-	ns	ns	-	-	-	-	ns
Résultat avant impôt	1 391	86	1 305	1 287	(84)	1 372	+8,0%	(4,8%)	(76)	6	55	1 366	+5,5%
Impôt	(362)	(0)	(362)	(343)	32	(375)	+5,7%	(3,3%)	(19)	-	(16)	(378)	(3,9%)
Rés. net des activ. arrêtées ou en cours de cession	(1)	-	(1)	15	-	15	ns	ns	-	-	-	(1)	ns
Résultat net	1 028	86	942	959	(52)	1 012	+7,1%	(6,9%)	(95)	6	39	987	+7,7%
Intérêts minoritaires	(172)	(18)	(154)	(114)	1	(115)	+51,0%	+34,0%	(12)	(1)	(4)	(160)	+26,0%
Résultat net part du Groupe	856	68	788	845	(51)	896	+1,2%	(12,1%)	(107)	4	35	827	+4,8%
Bénéfice par action (€)	0,25	0,02	0,23	0,25	(0,02)	0,27	+2,8%	(13,1%)	(0,04)	0,00	0,01	0,24	+7,2%
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	63,4%		63,3%	63,7%		62,6%	-0,4 pp	+0,7 pp				62,7%	-0,0 pp
Résultat net part du Groupe hors FRU	1 133	68	1 066	1 069	(51)	1 120	+6,0%	(4,9%)	(107)	1	35	1 102	+8,7%

788 m€

RNPG sous-jacent
au T1-18

0,23 €

RNPG sous-jacent attribuable par action
au T1-18

Indicateurs alternatifs de performance – éléments spécifiques T1-18

+76 m€impact des éléments spécifiques
en RNPG au T1-18

En m€	T1-18		T1-17	
	Impact brut*	Impact en RNPG	Impact brut*	Impact en RNPG
Spread émetteurs (AHM)	-	-	(13)	(7)
DVA (GC)	5	4	(48)	(31)
Couvertures de portefeuilles de prêts (GC)	4	3	(24)	(16)
Provisions Epargne logement (AHM)	-	-	2	1
Total impact en PNB	9	7	(84)	(53)
Coûts d'intégration Pioneer (GEA)	(9)	(4)	(6)	(3)
Total impact en Charges	(9)	(4)	(6)	(3)
Total impact en Mises en équivalence	-	-	-	-
Variation des écarts d'acquisition (AHM)	86	74	-	-
Total impact variation des écarts d'acquisition	86	74	-	-
Impact total des retraitements	86	76	(89)	(56)
<i>Gestion de l'épargne et Assurances</i>	<i>(9)</i>	<i>(4)</i>	<i>(6)</i>	<i>(3)</i>
<i>Banque de proximité-France</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Banque de proximité-International</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Services financiers spécialisés</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<i>Grandes Clientèles</i>	<i>9</i>	<i>7</i>	<i>(72)</i>	<i>(47)</i>
<i>Activités hors métiers</i>	<i>86</i>	<i>74</i>	<i>(11)</i>	<i>(6)</i>

(*) Impacts avant impôts (sauf ligne "impacts en impôts") et avant intérêts minoritaires

Passage du résultat publié au résultat sous-jacent – T1-18

En m€	T1-18 publié	Eléments spécifiques	T1-18 sous-jacent	T1-17 publié	Eléments spécifiques	T1-17 sous-jacent	Δ T1/T1 publié	Δ T1/T1 sous-jacent	T1-17 aj. périm.	T1-18 aj. périm.	T1-18 aj. change	Δ T1/T1 péri+chg csts
Produit net bancaire	8 258	9	8 249	8 249	(84)	8 332	+0,1%	(1,0%)	202	(53)	101	(2,8%)
Charges d'exploitation hors FRU	(5 343)	(9)	(5 334)	(5 206)	(6)	(5 200)	+2,6%	+2,6%	(132)	51	(50)	+0,0%
FRU	(359)	-	(359)	(274)	-	(274)	+31,0%	+31,0%	-	4	-	+29,5%
Résultat brut d'exploitation	2 556	0	2 556	2 769	(89)	2 858	(7,7%)	(10,6%)	70	2	51	(10,9%)
Coût du risque de crédit	(421)	-	(421)	(478)	-	(478)	(12,0%)	(12,0%)	(2)	4	3	(13,7%)
Coût du risque juridique	-	-	-	(40)	-	(40)	(100,0%)	(100,0%)	-	-	-	(100,0%)
Sociétés mises en équivalence	99	-	99	218	-	218	(54,7%)	(54,7%)	(145)	-	1	+37,1%
Gains ou pertes sur autres actifs	20	-	20	(0)	-	(0)	ns	ns	-	0	0	ns
Variation de valeur des écarts d'acquisition	86	86	-	-	-	-	ns	ns	-	-	-	ns
Résultat avant impôt	2 340	86	2 254	2 469	(89)	2 558	(5,2%)	(11,9%)	(76)	6	55	(6,7%)
Impôt	(767)	(0)	(767)	(789)	34	(823)	(2,7%)	(6,8%)	(19)	-	(16)	(7,0%)
Rés. net des activ. arrêtées ou en cours de cession	(1)	-	(1)	15	-	15	ns	ns	-	-	-	ns
Résultat net	1 572	86	1 486	1 695	(55)	1 749	(7,2%)	(15,0%)	(95)	6	39	(7,4%)
Intérêts minoritaires	(143)	(10)	(134)	(95)	(1)	(94)	+51,6%	+42,8%	(12)	(2)	(3)	+31,2%
Résultat net part du Groupe	1 429	76	1 352	1 600	(56)	1 656	(10,7%)	(18,3%)	(107)	4	36	(10,1%)
Coefficient d'exploitation hors FRU (%)	64,7%		64,7%	63,1%		62,4%	+1,6 pp	+2,3 pp				ns
Résultat net part du Groupe hors FRU	1 780	76	1 704	1 870	(56)	1 925	(4,8%)	(11,5%)	(107)	1	36	(4,2%)

1 352 m€

RNPG sous-jacent
au T1-18

Données par action

0,23 €

bénéfice par action sous-jacent⁽¹⁾
T1-18, -13,1% T1/T1

11,2 €

actif net tangible par action⁽²⁾
au 31/03/2018

(en m€)	T1-18	T1-17	T1-18/T1-17
Résultat net part du Groupe - publié	856	845	+1,2%
- Intérêts sur AT1 y compris frais d'émission, avant IS	(131)	(141)	-6,9%
RNPG attribuable aux actions ordinaires - publié [A]	724	704	+2,8%
Nombre d'actions moyen, hors titres d'auto-contrôle (m) [B]	2 843,8	2 842,5	+0,0%
Résultat net par action - publié [A]/[B]	0,25 €	0,25 €	+2,8%
RNPG sous-jacent	788	896	-12,1%
RNPG sous-jacent attribuable aux actions ordinaires [C]	657	755	-13,1%
Résultat net par action - sous-jacent [C]/[B]	0,23 €	0,27 €	-13,1%

(en m€)	31/03/2018	01/01/2018	31/12/2017	31/03/2017
Capitaux propres - part du Groupe	57 173	57 135	58 056	58 354
- Emissions AT1	(5 011)	(5 011)	(5 011)	(5 011)
- Réserves latentes AFS - part du Groupe	(2 536)	(2 549)	(3 500)	(3 249)
- Projet distribution de dividende sur résultat annuel*	(1 802)	(1 802)	(1 802)	(1 716)
Actif net comptable non réévalué (ANC) attrib. aux actions ord. [D]	47 823	47 773	47 743	48 378
- Écarts d'acquisition & incorporels** - part du Groupe	(17 730)	(17 672)	(17 672)	(15 321)
ANC tangible non réévalué (ANT) attrib. aux actions ord. [E]	30 093	30 101	30 072	33 057
Nombre d'actions, hors titres d'auto-contrôle (fin de période, m) [F]	2 843,3	2 844,0	2 844,0	2 842,8
ANC par action, après déduction du dividende à verser (€) [D]/[F]	16,8 €	16,8 €	16,8 €	17,0 €
+ Dividende à verser (€) [H]	0,63 €	0,63 €	0,63 €	0,60 €
ANC par action, avant déduction du dividende (€)	17,4 €	17,4 €	17,4 €	17,6 €
ANT par action, après déduction du dividende à verser (€) [G]=[E]/[F]	10,6 €	10,6 €	10,6 €	11,6 €
ANT par action, avt deduct. du divid. à verser (€) [G]+[H]	11,2 €	11,2 €	11,2 €	12,2 €

➡ **Actif net tangible par action⁽²⁾ stable**
vs. fin 2017 : 11,2 €

⁽¹⁾ Détail des éléments spécifiques disponibles slide 36⁽²⁾ Avant déduction du dividende à verser

Cette page est laissée blanche intentionnellement

**GROUPE
CRÉDIT
AGRICOLE**



CONTACTS PRESSE CREDIT AGRICOLE :

Charlotte de Chavagnac + 33 1 57 72 11 17
Olivier Tassain + 33 1 43 23 25 41
Caroline de Cassagne + 33 1 49 53 39 72

charlotte.dechavagnac@credit-agricole-sa.fr
olivier.tassain@credit-agricole-sa.fr
caroline.decassagne@ca-fnca.fr

CONTACTS RELATIONS INVESTISSEURS CREDIT AGRICOLE S.A. :

Investisseurs institutionnels + 33 1 43 23 04 31
Actionnaires individuels + 33 800 000 777
(numéro vert France uniquement)

investor.relations@credit-agricole-sa.fr
credit-agricole-sa@relations-actionnaires.com

Cyril Meilland, CFA + 33 1 43 23 53 82
Letteria Barbaro-Bour + 33 1 43 23 48 33
Oriane Cante + 33 1 43 23 03 07
Emilie Gasnier + 33 1 43 23 15 67
Fabienne Heures + 33 1 43 23 06 38
Vincent Liscia + 33 1 57 72 38 48
Annabelle Wiriath + 33 1 43 23 55 52

cyril.meilland@credit-agricole-sa.fr
letteria.barbaro-bour@credit-agricole-sa.fr
oriane.cante@credit-agricole-sa.fr
emilie.gasnier@credit-agricole-sa.fr
fabienne.heures@credit-agricole-sa.fr
vincent.liscia@credit-agricole-sa.fr
annabelle.wiriath@credit-agricole-sa.fr

Tous nos communiqués de presse sur : www.credit-agricole.com - www.creditagricole.info



Crédit_Agricole



Groupe Crédit Agricole



créditagricole_sa

**GROUPE
CRÉDIT
AGRICOLE**

