



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Paris, le 7 mars 2007

Très forte hausse des résultats

Année 2006

• Résultat brut d'exploitation	5 832 millions d'euros (+ 28,8 %)
• Résultat net part du groupe	4 920 millions d'euros (+ 26,4 %)
• Coefficient d'exploitation	64,0 % (- 2,9 points)
• ROE	17,0 % (+1,2 point)
• Bénéfice net par action	3,29 euros* (+ 24,8 %)
• Dividende proposé	1,15 euro par action (+ 24,3 %)*

Résultats du 4^{ème} trimestre 2006

(Variation 4^{ème} trimestre 2006/ 4^{ème} trimestre 2005)

• Résultat brut d'exploitation	1 362 millions d'euros (+ 12,7 %)
• Résultat net part du groupe	1 105 millions d'euros (+ 9,8 %)

* données ajustées de l'augmentation de capital de janvier 2007

Le Conseil d'administration de Crédit Agricole S.A., réuni le 6 mars 2007 sous la présidence de René Carron, a examiné les résultats du quatrième trimestre et arrêté les résultats de l'exercice 2006.

Le résultat net part du Groupe atteint 4 920 millions d'euros, en croissance de 26,4 % sur celui de l'exercice 2005. Obtenu dans un environnement mondial globalement porteur, il traduit une croissance vigoureuse de l'activité dans tous les métiers du Groupe. Il traduit aussi une nette amélioration de l'efficacité opérationnelle avec un résultat brut d'exploitation en progression de 28,8 % et un nouveau gain de près de 3 points du coefficient d'exploitation. Il traduit enfin une augmentation sensible de la rentabilité des capitaux propres à 17,0 % (contre 15,8 % en 2005).

En 2006, le Groupe a continué d'investir pour alimenter une croissance organique solide : des initiatives majeures au plan commercial ont été engagées pour accompagner la dynamique des deux banques de proximité en France, et le partage des moyens de production a été lancé pour gagner en productivité; les offres ont été enrichies dans les métiers spécialisés ; la banque de financement et d'investissement a poursuivi sa stratégie de développement fondée sur une offre produits complète, un réseau international étendu et une politique d'investissement progressive et régulière.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le **résultat net, part du groupe**, de Crédit Agricole S.A sur l'exercice 2006 s'élève à 4 920 millions d'euros, en hausse de 26,4 % sur celui de l'année 2005.

Ce résultat, obtenu dans un environnement mondial globalement porteur, traduit une croissance vigoureuse de l'activité dans tous les métiers du Groupe. Ils traduisent aussi une nette amélioration de l'efficacité opérationnelle avec un résultat brut d'exploitation en progression de 28,8 % et un nouveau gain de 3 points du coefficient d'exploitation. Il souligne enfin l'augmentation sensible de la rentabilité des capitaux propres à 17 %.

L'évolution très favorable de + 28,8 % (et + 24,2 % à périmètre et change constants) du **résultat brut d'exploitation** s'explique par :

- la forte hausse (+18,2 %) du produit net bancaire, à 16 187 millions d'euros. Cette progression est portée par un développement organique soutenu (+ 13,9 % à périmètre et change constants) plus particulièrement dans la banque de financement et d'investissement et dans les métiers de gestion d'actifs, de banque privée et d'assurances ; elle bénéficie également des premiers résultats de la croissance externe à l'international.
- La bonne maîtrise des charges d'exploitation dans un contexte de fort développement de l'activité et de poursuite des investissements ; les charges s'établissent à 10 355 millions d'euros, en hausse de 13,0 %, évolution ramenée à +8,8 % à périmètre et change constants.

En conséquence, la productivité s'améliore très nettement (- 3 points) avec un **coefficient d'exploitation** qui s'établit à 64,0 %.

Le **coût du risque**, - 612 millions d'euros (- 4,8 %) reste à un niveau faible dans un environnement toujours très favorable.

La **contribution des sociétés mises en équivalence** est en hausse de 12,1 % à 1 671 millions d'euros. La quote-part des résultats des Caisses régionales (848 millions d'euros) en représente plus de la moitié ; s'y ajoutent essentiellement la contribution de Banca Intesa (+ 11,2 %), d'Al Bank Al Saudi Al Fransi (+ 32,3 %) et d'Eurazeo (x3).

Après la **charge fiscale** de 1 590 millions d'euros (+ 68,8 %) qui revient à un taux effectif plus courant (30,0 %), et la part revenant aux intérêts minoritaires (399,0 millions d'euros), le **résultat net part du Groupe** atteint 4 920 millions d'euros, en forte hausse (+ 26,4 %) par rapport à celui de 2005.

Il conduit à un ROE de 17,0 % (contre 15,8 % en 2005).

Le **quatrième trimestre** enregistre, outre une activité commerciale toujours dynamique, un trimestre complet de consolidation de la filiale grecque Emporiki Bank.

Le **produit net bancaire** progresse de 14,3 % par rapport à celui du quatrième trimestre 2005 et le **résultat brut d'exploitation** est en hausse de 12,7 %.

Le **coût du risque** reste à un niveau très bas (- 28,3 %).

Au total, le **résultat net part du Groupe** est de 1 105 millions d'euros, en hausse de 9,8 % par rapport à celui du trimestre comparable de 2005.

en m €	T4-06	T4-05	Δ T4/T4	2006	2005	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	4 208	3 682	+ 14,3 %	16 187	13 693	+ 18,2 %
Charges d'exploitation	(2 846)	(2 474)	+ 15,0 %	(10 355)	(9 166)	+ 13,0 %
Résultat brut d'exploitation*	1 362	1 208	+ 12,7 %	5 832	4 527	+ 28,8 %
Coût du risque	(147)	(205)	(28,3 %)	(612)	(643)	(4,8 %)
Sociétés mises en équivalence	380	350	+ 8,6 %	1 671	1 490	+ 12,1 %
Résultat net sur autres actifs	(35)	(4)	n.s.	21	36	(41,7 %)
Coûts liés au rapprochement	-	(47)	n.s.	-	(219)	n.s.
Impôts	(343)	(206)	+ 66,5 %	(1 590)	(942)	+ 68,8 %
Résultat net	1 214	1 096	+ 10,8 %	5 319	4 249	+ 25,2 %
Résultat net part du Groupe	1 105	1 006	+ 9,8 %	4 920	3 891	+ 26,4 %
Coefficient d'exploitation	67,6 %	67,2 %	+ 0,4 pt	64,0 %	66,9 %	(2,9 pts)
ROE				17,0 %	15,8 %	

LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Les capitaux propres, part du groupe, de Crédit Agricole S.A. s'élèvent à 35,1 milliards d'euros à fin décembre 2006 contre 30,7 milliards d'euros à fin décembre 2005, marquant une progression de 14,3 %.

Les encours pondérés s'élèvent à 263,6 milliards d'euros à fin décembre 2006, en augmentation de 7,1 % sur l'année.

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

L'ensemble des métiers du groupe Crédit Agricole S.A. ont fortement accru (+ 20,6 %) leur contribution au résultat net part du Groupe, avec une hausse très marquée de celle des pôles gestion d'actifs, assurances et banque privée et banque de financement et d'investissement.

La rentabilité des métiers s'accroît fortement avec un ROE de 20,4 %.

1. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE

Les Caisses régionales ont enregistré en 2006 une activité en progression sur l'ensemble de leurs marchés. Elles ont poursuivi la relance de la dynamique commerciale engagée depuis la fin de l'année 2005 avec de nouvelles offres commerciales, dans le contexte particulier du nouveau positionnement stratégique du Crédit Agricole.

1.1. BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE - CAISSES RÉGIONALES

Pour l'année 2006, la quote-part de résultat des Caisses régionales représente 848 millions d'euros après 854 millions d'euros en 2005. Après impôt sur les dividendes perçus des Caisses régionales, leur contribution au résultat net consolidé de Crédit Agricole S.A. s'établit à 759 millions d'euros.

Dans un environnement fortement concurrentiel, marqué par une forte pression sur les marges et des niveaux de taux longs historiquement bas, les résultats du pôle reflète la vitalité de l'activité des Caisses régionales, une bonne maîtrise des charges d'exploitation et une couverture prudente des risques. Les résultats opérationnels sont en progression continue.

Les encours de collecte bilan et hors-bilan ont progressé de 6,1 % sur un an, pour dépasser 485 milliards d'euros en fin d'année. Cette progression est liée aux performances obtenues sur les dépôts bancaires, avec une progression de + 44,8 % sur les comptes à terme, + 20,1 % pour les comptes sur livrets. Cependant, la croissance des ressources est freinée par la décollecte nette de - 5,7 milliards d'euros soit - 6,6 % enregistrée sur les produits d'épargne logement devenus moins attractifs après la modification de la fiscalité. Les dépôts à vue augmentent de 5,1 %. Les produits de hors bilan bénéficient d'un très bon niveau de collecte sous l'effet notamment du recyclage de l'épargne logement. L'assurance-vie, en hausse de 12,9 % reste le support privilégié.

L'activité de crédit des Caisses régionales a été très dynamique : elles ont réalisé 68,9 milliards de prêts nouveaux, dépassant ainsi de 11 % le volume déjà très élevé de 2005. La production est en hausse significative sur l'ensemble des segments de clientèle ; elle bénéficie d'une demande toujours tonique sur les marchés de l'habitat (38,9 milliards d'euros, + 11,2 % par rapport à 2005), du crédit à la consommation (5,7 milliards d'euros, + 8,4 %), mais aussi sur ceux des collectivités locales (4,1 milliards d'euros, + 24,5 %), des entreprises (8 milliards d'euros, + 13,9 %) et des professionnels et agriculteurs (11 milliards d'euros, + 4,2 %).

Cette tonicité de l'activité de crédit génère une croissance forte (+ 10,7 %) des encours bruts des Caisses régionales entre 2005 et 2006, supérieure à celle observée l'année précédente (+ 10,2 %) – dont + 14,7 % pour l'habitat et + 12,8 % pour les entreprises – pour atteindre 296,2 milliards d'euros au 31 décembre 2006.

Le produit net bancaire progresse de 5,4 % à 12,8 milliards d'euros (données sociales agrégées) et de 3,6 % hors dividendes et assimilés reçus de Crédit Agricole S.A.; hors effets PEL/CEL, il augmente de 1,6 %. Il bénéficie d'une solide progression des commissions (+ 9,6 % sur un an) liées notamment aux ventes de produits d'assurances et au développement des services bancaires à une base de clientèle élargie.

Dans un contexte de forte pression concurrentielle et d'amortissement de crédits anciens à marge élevée, la marge d'intérêt reste quasiment stable à + 0,1 % d'une année sur l'autre.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006	Δ 2006/2005
Résultat net mis en équivalence (à 25 %)	227	+ 23,2 %	+ 10,7 %	748	+ 4,9 %
Variation de quote-part dans les réserves	(4)	ns	ns	100	(28,4 %)
Quote-part de résultats des mises en équivalence	223	+ 11,1 %	+ 10,5%	848	(0,6 %)
Impôts*	(2)	n.s.	n.s.	(89)	+ 18,7 %
Résultat net part du groupe	221	+ 10,1 %	+ 9,6 %	759	(2,5 %)

* Charge fiscale des dividendes perçus des Caisses régionales

Les **charges d'exploitation** sont bien maîtrisées à 6,8 milliards d'euros (+ 2,4 %) et reflètent la croissance des charges de personnel (hausse des effectifs de 585 CDI) ainsi que l'accélération des investissements commerciaux, avec notamment le déploiement du nouveau concept d'agences (86 ouvertures en un an).

Le **résultat brut d'exploitation** atteint 5 237 millions d'euros, en augmentation de 5,2 %. Le **coefficient d'exploitation** poursuit son amélioration (- 0,7 point) pour s'établir à 56,6 %.

L'augmentation de la charge du risque (+ 29 %) à 836 millions d'euros reflète principalement une politique de renforcement des provisions par les Caisses régionales fondée sur la méthodologie Bâle II.

Le coût du risque reste cependant faible : il représente 33 point de base des emplois pondérés.

La quote-part de résultat des Caisses régionales atteint 848 millions d'euros contre 854 millions d'euros en 2005 ; après impôt sur les dividendes perçus par Crédit Agricole S.A. , la contribution des Caisses régionales au résultat net consolidé de Crédit Agricole S.A. ressort à 759 millions d'euros.

Le **ROE** s'établit à 17 %.

Au 4^{ème} trimestre 2006, les Caisses régionales affichent un **résultat d'exploitation** de 1 234 millions d'euros, en hausse de 3,7 % sur celui du 4^{ème} trimestre 2005. Le **coefficient d'exploitation** s'établit à 56,0 %.

La contribution au **résultat net part du Groupe** de Crédit Agricole S.A. s'élève à 221 millions d'euros, en hausse de 10,1 % sur le trimestre comparable de 2005.

1.2 Banque de proximité en France - LCL

Le réseau LCL conforte en 2006 les résultats déjà très satisfaisants qu'il avait enregistrés en 2005 avec une progression du **résultat brut d'exploitation** supérieure à 14 %. Dans un environnement très concurrentiel, LCL a poursuivi sa dynamique commerciale, appuyée par des campagnes de communication télévisuelles efficaces et d'offres innovantes. La nouvelle marque lancée fin août 2005 est désormais bien ancrée, puisque 6 Français sur 10 disent la connaître à fin 2006. L'accroissement net de la base clientèle atteint 80 000 comptes de dépôts sur l'année.

Les **encours de ressources de bilan et hors-bilan** progressent de 4,9 % atteignant 133,1 milliards d'euros fin 2006 ; dans les ressources de bilan, les encours de livrets enregistrent une très bonne performance (+ 14,2 %) avec notamment le succès du Livret Cerise. Les encours d'épargne logement se réduisent cependant de 14,4 % du fait de la révision de la fiscalité intervenue fin 2005. La collecte globale est en phase avec l'évolution du marché. La Banque privée a, par ailleurs, enregistré la souscription de 18 000 nouveaux mandats de gestion en 2006.

L'assurance vie demeure le support privilégié de placement pour la clientèle avec une collecte de 5,4 milliards d'euros et des encours atteignant 36,3 milliards d'euros à fin 2006, en progression de 10,8 %.

L'**activité crédit** s'est vivement accélérée en 2006, avec une progression de 14,4 %, portant les encours à 61,6 milliards fin 2006. Cette bonne performance s'explique, d'une part par l'amplification de la dynamique du crédit à l'habitat, et d'autre part, par l'activité de crédit aux entreprises qui se renforce nettement.

Les **encours de crédits à l'habitat** affichent une hausse marquée (+ 18,7 % sur 12 mois à 35,4 milliards d'euros), la production s'établissant au niveau record de 13 milliards d'euros sur 2006. Les **encours de crédit aux professionnels** enregistrent une progression de 10 % grâce au niveau élevé de la production (+23% sur l'année), notamment en faveur des professions libérales.

L'activité de **crédit aux entreprises** bénéficie du dynamisme du réseau dédié : la production de l'exercice est en hausse de 28,6 % par rapport à 2005 et la croissance annuelle des encours passe de 4,3 % en 2005 à 14,5% fin décembre 2006.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	914	+ 0,5 %	+ 4,1 %	3652	+ 4,3 %
Charges d'exploitation	(637)	+ 0,4 %	+ 4,1 %	(2 495)	+ 0,3 %
Résultat brut d'exploitation	277	+ 0,6 %	+ 4,1 %	1 157	+ 14,1 %
Coût du risque	(41)	(31,5 %)	+ 6,7 %	(151)	0,5 %
Résultat avant impôts	236	+ 9,6 %	+ 3,6 %	1 006	+ 16,5 %
Résultat net part du Groupe	160	+ 9,4 %	+ 3,9 %	680	+ 15,2 %
Coefficient d'exploitation	69,7%	0,0 pt	0,0 pt	68,3 %	(2,7 pt)
Fonds propres alloués (Md €)				2,7	
ROE				25,9 %	

Le dynamisme commercial de LCL se traduit par un **produit net bancaire** de 3 652 millions d'euros, en hausse de 4,3 %. Hors impact des provisions d'épargne logement et des produits non récurrents en 2005, la progression est de 1,7 %.

Les **charges d'exploitation** sont stables à 2 495 millions d'euros (+ 0,3 % sur un an), les investissements commerciaux et technologiques étant financés par l'amélioration permanente des processus.

Conséquence de cette excellente maîtrise des charges d'exploitation, le **coefficient d'exploitation** se réduit à nouveau de 2,7 points en un an, à 68,3 % sur 2006 contre 71,0 % sur 2005.

La **charge du risque** reste à un niveau faible : 33 points de base sur les engagements pondérés contre 37 points de base en 2005.

Le **résultat net part du Groupe** (680 millions d'euros) affiche une hausse de 15,2 % par rapport à 2005, dégagant un rendement des fonds propres de 25,9 %.

Au 4^{ème} trimestre 2006, le produit net bancaire affiche une hausse de 0,5 % comparé au 4^{ème} trimestre 2005. La maîtrise des frais généraux est encore confirmée ce trimestre ; malgré les investissements commerciaux engagés, les **charges d'exploitation** restent contenues (+ 0,4 % par rapport au T4-2005). Le **résultat net part du Groupe** atteint 160 millions d'euros, en hausse de 9,4 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2005.

2. PÔLE BANQUE DE DÉTAIL A L'INTERNATIONAL

En 2006, le pôle Banque de détail à l'international s'est fortement développé par croissance externe, dans la ligne du plan de développement 2006-2008 ; les activités ont été très significativement renforcées en Europe et dans le bassin méditerranéen.

Deux investissements majeurs dans la zone euro permettent de transformer les positions du Groupe en Grèce et en Italie, de participations minoritaires en filiales contrôlées : en août, l'acquisition de la banque grecque Emporiki Bank S.A. puis l'annonce en octobre 2006, pour une réalisation en 2007 de celle de Cariparma, de FriulAdria et de 202 agences de Banca Intesa pour former un ensemble de 663 agences en Italie.

Le Groupe a également poursuivi sa politique d'acquisition de petites structures dans des pays dans lesquels les taux de bancarisation progressent rapidement : en Egypte, en Ukraine et en Serbie.

Les investissements de 2006 se traduisent par une croissance forte du résultat brut d'exploitation du pôle qui atteint 199 millions d'euros en 2006 contre 50 millions en 2005, soit une multiplication par près de 4. Il en résulte un **produit net bancaire** multiplié par 2,6 à 824 millions d'euros et des **charges d'exploitation** à 625 millions d'euros (x 2,3).

Bien que limitée à un trimestre et demi, la contribution d'Emporiki est prépondérante avec un **résultat brut d'exploitation** de 121 millions d'euros. Crédit Agricole Egypt dégage un **résultat brut d'exploitation** de 28 millions d'euros pour 6 mois d'activité de EAB seul et 4 mois après regroupement avec Calyon Egypt. Quant à Meridian Bank, son **résultat brut d'exploitation** est de 7 millions d'euros.

Le **coût du risque**, d'un montant de 73 millions d'euros, intègre l'effet des changements de périmètre.

La contribution du pôle au résultat net du Groupe est encore essentiellement imputable aux **résultats des participations mises en équivalence** qui s'élevaient à 522 millions d'euros, en hausse de 15,4 % par rapport à 2005. Banca Intesa en reste pour 2006 le principal contributeur avec un résultat estimé (sur la base des consensus de décembre 2006) à 419 millions d'euros contre 377 millions d'euros en 2005, en progression de 11,2 %. Le résultat des autres participations mises en équivalence progresse de 36,5 %, grâce à l'amélioration de la contribution du BES, de S.A. Crédit Agricole Belgique et de Banco del Desarrollo.

L'impôt sur les bénéfices, d'un montant de 76 millions, intègre une charge exceptionnelle de 54 millions d'euros liée à de nouvelles dispositions fiscales en Grèce.

Au total, le **résultat net part du Groupe** atteint 530 millions d'euros ; il progresse de 20,6 % par rapport à celui de 2005, conduisant à un ROE de 15,4 %.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006	Δ 2006/2005*
Produit net bancaire	367	x 4,1	+ 55,9 %	824	x 2,6
Charges d'exploitation	(267)	x 3,7	+ 47,5 %	(625)	x 2,3
Résultat brut d'exploitation*	100	x 5,4	+ 84,0 %	199	x 3,9
Coût du risque	(19)	(0,5 %)	(39,8 %)	(73)	x 2,2
Sociétés mises en équivalence	120	+ 12,0 %	(15,1 %)	522	+ 15,4 %
Résultat net sur autres actifs	-	n.s.	n.s.	-	n.s.
Résultat avant impôts	201	+ 88,8 %	22,7 %	648	+ 38,0 %
Résultat net part du Groupe	120	+ 26,3 %	(18,5 %)	530	+ 20,6 %
Coefficient d'exploitation	72,7 %	(6,6 pts)	(4,2 pts)	75,8 %	(8,3 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				3,8	
ROE				15,4 %	

* En 2005 avant coûts liés au rapprochement

Au 4^{ème} trimestre, le produit net bancaire est de 367 millions d'euros, soit une multiplication par 4,1 par rapport au 4^{ème} trimestre 2005 et le résultat brut d'exploitation est multiplié par 5,4, effets des changements de périmètre intervenus.

3. PÔLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

L'année 2006, pour le pôle Services financiers spécialisés, a été une année de développement et de conquêtes. L'activité dans les trois métiers que sont le crédit à la consommation, le crédit-bail et l'affacturage, a fait preuve d'innovation et de dynamique commerciale, renforçant ainsi leurs positions de leader en France et à l'international. L'acquisition de 50 % de Fiat Auto Financial services (FAFS) en fin d'année constitue une avancée majeure et permet d'étendre à 19 pays européens la présence du Groupe en crédit à la consommation.

Le pôle enregistre une nouvelle progression régulière de ses activités et de ses résultats sur l'année 2006.

En crédit à la consommation, de nombreux succès commerciaux ont été remportés en 2006 : lancement de la nouvelle signature de Sofinco, placement de sa nouvelle carte bancaire auprès de 200 000 clients, démarrage de l'activité Crédit Lift pour la clientèle « Near Prime » ; en fin d'année, complément dans l'e-commerce avec l'offre de paiement « ReceiveAndPay ». Finaref a également mis en œuvre deux innovations majeures : la signature électronique en France et la première carte de crédit sans contact au Danemark, en partenariat avec une chaîne de magasins.

La **production annuelle** du crédit à la consommation a enregistré une solide croissance (+ 8,2 %) sur l'année 2006, dépassant 25 milliards d'euros dont 43 % réalisés hors de France.

Ce déploiement à l'international s'opère grâce à la forte croissance organique des filiales, au renforcement des partenariats internationaux et à l'implantation sur de nouveaux territoires.

A fin décembre 2006, les **encours gérés de crédit à la consommation** s'élèvent à 49,5 milliards d'euros, en très forte hausse (+ 33,4 %) sur un an. Avant intégration de FAFS (pour 8,9 milliards d'euros d'encours de crédit à la consommation), la croissance sur un an est encore de 11 %.

Les **encours à l'international** atteignent 24,4 milliards d'euros et représentent désormais près de 50 % du total contre moins de 29 % il y a deux ans. Ils sont toujours portés par les performances de l'Italie (+ 26 %), du Portugal (+ 57 %), de la Grèce (+ 116 %) et du Maroc (+25 %).

En France, la coopération avec les Caisses régionales se développe à un rythme rapide, notamment avec le produit TEMA.

Dans le **domaine du crédit-bail**, Crédit Agricole Leasing et EFL ont affirmé leur présence en 2006 avec un volume de production annuelle totale de 4,4 milliards d'euros, en hausse de 3,5 %. Dans un marché français caractérisé par une forte pression concurrentielle et l'absence de grosses opérations, Crédit Agricole Leasing a réalisé une production dynamique dans le financement du développement durable et du secteur public (+ 17 %). EFL a vu sa production croître de 32 %.

L'**activité d'affacturage** poursuit sa dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires factoré de 35 milliards d'euros en progression de 13,7 % par rapport à 2005, dans un marché très concurrentiel. La progression est nettement plus marquée à l'étranger avec une hausse de 26,1 % sur un an de sorte que les filiales internationales génèrent désormais 36 % du chiffre d'affaires du Groupe, contre moins de 30 % deux ans auparavant. La plus forte contribution provient toujours de l'Allemagne qui réalise 56 % de l'activité internationale avec un chiffre d'affaires en croissance de 39 % sur un an. En France, l'activité croît de 7,9 %.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	682	+ 2,0 %	+ 5,6 %	2 637	+ 6,9 %
Charges d'exploitation	(366)	+ 7,0 %	+ 7,9 %	(1 389)	+ 7,6 %
Résultat brut d'exploitation*	316	(3,2 %)	+ 3,0 %	1 248	+ 6,2 %
Coût du risque	(102)	(14,2 %)	(3,7 %)	(421)	+ 5,9 %
Résultat d'exploitation*	214	+ 3,0 %	+ 6,5 %	827	+ 6,4 %
Sociétés mises en équivalence	1	n.s.	n.s.	7	n.s.
Résultat net sur autres actifs	(64)	n.s.	n.s.	(59)	(28,4 %)
Résultat avant impôts	151	(26,4 %)	(27,0 %)	774	+ 14,8 %
Résultat net part du Groupe	73	(44,1 %)	(44,2 %)	463	+ 15,3 %
Coefficient d'exploitation*	53,6 %	+ 2,5 pts	+ 1,2 pt	52,7 %	+ 0,3 pt
Fonds propres alloués (Md €)				2,5	
ROE				22,3 %	

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

Sur l'année 2006, le **produit net bancaire** de l'ensemble du pôle augmente de 6,9 % par rapport à 2005 et atteint 2 637 millions d'euros. L'augmentation de 7,6 % des charges d'exploitation est liée au développement des activités internationales et de la croissance externe. Le **résultat brut d'exploitation** affiche une croissance de + 6,2 % pour atteindre 1 248 millions d'euros. Le coefficient d'exploitation reste inférieur à 53 %.

Le **coût du risque** reste au niveau faible de 421 millions d'euros; sa hausse limitée (+ 5,9 %) est liée au développement de l'activité, à l'étranger notamment.

Après prise en compte de la dépréciation des écarts d'acquisition sur Crédit Agricole Leasing, le **résultat net part du Groupe** ressort à 463 millions d'euros, en progrès de 15,3 % sur celui de 2005.

Le rendement des fonds propres s'établit à 22,3 %.

Sur le 4^{ème} trimestre 2006, le **résultat brut d'exploitation** s'inscrit à 214 millions d'euros, en hausse de 3,0 % par rapport au 4^{ème} trimestre 2005.

4. PÔLE GESTION D'ACTIFS, BANQUE PRIVÉE ET ASSURANCE

Les métiers de gestion d'actifs, banque privée et assurances enregistrent en 2006 une vive progression de leur activité commerciale et de leurs résultats : une collecte nette très élevée des encours cumulés sous gestion (hors double comptes) de 637 milliards d'euros (+ 13,2 % sur un an), et un **résultat net part du groupe** en hausse de 27,9 % à 1 566 millions d'euros.

- **En gestion d'actifs** : poursuite du développement à l'international et activité dynamique en France, avec de nombreuses distinctions pour les produits et la qualité de gestion : prix spécial du jury pour Atout Vivactions, prix de l'innovation institutionnel pour CAAM Volatilité actions, Corbeille d'Or 2006 pour le Crédit Agricole, 3^{ème} place pour LCL...
- **Dans les métiers titres**, plus d'un an après sa création, CACEIS enregistre des succès commerciaux et de bons résultats financiers.
- **En banque privée**, l'année 2006 aura été celle de la croissance organique pour tirer parti du dispositif réorganisé, tant en France qu'à l'international.
- **En assurances**, le Groupe enregistre d'excellentes performances commerciales sur l'ensemble des gammes de produits et dans tous les réseaux de distribution ; prise de participations majoritaires dans l'assurance au Portugal.

En **Gestion d'actifs**, l'encours total du Groupe, fin décembre 2006, dépasse 551 milliards d'euros, en croissance de 12,2 % sur un an. Hors CAAM Sgr en Italie, les actifs sous gestion du Groupe s'élèvent à 490,4 milliards d'euros en progression de 15,7 %. A périmètre et méthode de valorisation inchangés, la hausse est de 15,1 % soit 66,5 milliards d'euros sur l'exercice. La collecte nette en 2006 a été d'un excellent niveau (46 milliards d'euros hors Italie).

Le développement à l'étranger se poursuit et les filiales internationales du Groupe ont drainé 43 % de la collecte nette. CAAM est devenue la première société de gestion étrangère en Espagne.

En Asie, CAAM est déjà présent au Japon, à Hong-Kong, en Corée du Sud et à Singapour et souhaite se déployer en Chine par la création d'une joint-venture dans la gestion d'actifs avec Agricultural Bank of China (soumise à l'acceptation de l'autorité de tutelle). Dans la zone Pacifique, CAAM étend également sa présence en Australie et en Nouvelle-Zélande en ouvrant notamment un bureau de vente et de représentation à Sydney fin janvier 2007.

Dans le domaine des **services financiers institutionnels**, le groupe CACEIS enregistre un fort développement de son activité : les encours en conservation atteignent 1 787 milliards d'euros et se sont accrus de 16 %, soit de 240 milliards d'euros. Les encours sous administration, pour leur part, représentent 860 milliards d'euros, en hausse de 15 %.

La **Banque privée** affiche en fin d'exercice un encours total de 88 milliards d'euros. La croissance de la fortune gérée de 10,5 %, soit 8,4 milliards d'euros, traduit un développement sensible de la collecte nette (+6,1 milliards d'euros). En France, grâce au succès du partenariat entre la BGPI et les Caisses régionales, la gamme des produits s'est élargie, les services novateurs sont montés en puissance.

A l'international, la couverture géographique, désormais sous la seule marque Crédit Agricole Private Bank, a été améliorée par la création de nouvelles implantations dans les zones à croissance forte comme le Moyen-Orient, l'Amérique Latine et l'Asie et le dynamisme commercial s'est traduit par le placement de produits à forte valeur ajoutée (produits structurés, de placements alternatifs, Private Equity), une forte croissance des encours et des résultats en maintenant les marges opérationnelles.

L'**assurance vie** du Groupe enregistre une très forte activité dans un marché très dynamique. Ses bons résultats viennent conforter la position de second assureur vie français. Le chiffre d'affaires total réalisé par Prédica, Finaref Vie et BES Vida (non compris les contrats prorogés et transferts Fourgous) s'élève à 24,6 milliards d'euros. Le niveau d'activité a été soutenu en partie par les transferts en provenance des anciens plans d'épargne logement dont le régime fiscal a été modifié fin 2005.

En 2006, Prédica a repositionné son offre vers les contrats mutisupports et a enregistré un fort développement de sa collecte en unités de compte (+82,7 % sur un an). La part des supports en unités de compte (UC) dans la collecte globale d'épargne passe ainsi de 13 % en 2005 à 19 % en 2006. Les transformations en contrats mutisupports des anciens contrats en euros (mesure dite « Fourgous ») ont concerné plus de 1,4 milliard d'euros avec un taux d'UC moyen global supérieur à 30%.

Dans le domaine des assurances dommages, le Groupe enregistre en 2006 une croissance extrêmement rapide dans un marché mature et maintient sa place de second bancassureur sur le marché de l'IARD en France. Par rapport à 2005, le chiffre d'affaires marque une progression de 22,4 %. La production de nouveaux contrats s'établit à 1,272 million et le portefeuille total de Pacifica dépasse 5,3 millions de contrats, en augmentation de 13,5 % sur un an. Le cap du 3 millionième sinistre géré a été franchi au cours de l'année 2006 par Pacifica, depuis sa création. Finaref a placé près de 1,261 million de nouveaux contrats, soit 32 % de plus qu'en 2005.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	1 086	+ 10,0 %	+ 22,6 %	3 873	+ 16,2 %
Charges d'exploitation	(467)	+ 7,5 %	+ 18,1 %	(1 680)	+ 14,7 %
Résultat brut d'exploitation*	620	+ 12,0 %	+ 26,2 %	2 192	+ 17,4 %
Coût du risque	(1)	n.s.	n.s.	(7)	n.s.
Sociétés mises en équivalence	4	n.s.	n.s.	46	+ 63,2 %
Résultat net sur autres actifs	24	n.s.	n.s.	21	n.s.
Résultat avant impôts	646	+ 14,8 %	+ 32,4 %	2 252	+ 20,0 %
Résultat net part du Groupe	485	+ 34,6 %	+ 47,2 %	1 566	+ 27,9 %
Coefficient d'exploitation*	42,9 %	(1,0 pt)	(1,6 pt)	43,5 %	(0,4 pt)
Fonds propres alloués (Md €)				7,2	
ROE				21,7 %	

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

** Hors opération CAAM en Italie

Sur l'année 2006, la croissance du **produit net bancaire** du pôle est très forte : 16,2 % sur un an (+11,7 % à périmètre constant) à 3 873 millions d'euros. Les **charges de fonctionnement** augmentent de 14,7 % à 1 680 millions d'euros, évolution ramenée à 9,6 % hors impacts de périmètre. Le **résultat brut d'exploitation** du pôle s'inscrit en forte progression (+ 17,4 %) par rapport à 2005 à 2 192 millions d'euros ; hors impact de l'élargissement du périmètre, sa croissance est de 13,3 %. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 43,5 %. Le **résultat des sociétés mises en équivalence** passe de 28 millions en 2005 à 46 millions d'euros en 2006, soit une progression de 63,2 %, provenant principalement de la contribution des filiales d'assurances portugaises. Au total, le **résultat net part du Groupe** atteint 1 566 millions d'euros, en très forte croissance (+ 27,9 %), conduisant à un ROE de 21,7 %.

L'**activité du 4^{ème} trimestre** a continué d'être soutenue dans chacun des différents métiers du pôle. Par rapport au 4^{ème} trimestre 2005, le **produit net bancaire** s'est ainsi accru de 10,0 % à 1 086 millions d'euros. Les **charges d'exploitation**, dans ce contexte de forte croissance de l'activité, sont contenues, entraînant une hausse (+ 12,0 %) du **résultat brut d'exploitation** et une amélioration du coefficient d'exploitation à 42,9 %. Le **résultat net part du Groupe** atteint 485 millions d'euros, en forte hausse (+ 34,6 %) par rapport au 4^{ème} trimestre 2005.

5. PÔLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Pour la banque de financement et d'investissement, l'année 2006 est marquée par de **nombreuses avancées** dans les différents métiers qui se traduisent par la confirmation de ses positions de leader. Elle figure notamment à la première place mondiale pour les financements de projet, à la quatrième place pour les financements export, à la cinquième place pour les financements structurés de matières premières. Pour le courtage sur valeurs françaises en Europe et le courtage sur actions asiatiques, les filiales de Calyon sont respectivement N°1 en Europe N°2 mondial pour la recherche ISR et 2^{ème} meilleur courtier en Asie.

L'année 2006 est marquée par un renforcement des positions dans l'ensemble des métiers, positionnant Calyon parmi les meilleures BFI européennes, avec des performances en forte hausse par rapport à 2005 : hausse de 22,4 % du **produit net bancaire**, de + 30,0 % du **résultat brut d'exploitation** et de + 32,2 % du **résultat net part du Groupe**.

La banque de financement et d'investissement enregistre en 2006 un haut niveau de revenus ainsi qu'une nette amélioration de son efficacité opérationnelle et de sa rentabilité. Ses résultats confortent les ambitions financières de croissance rentable qu'elle s'est fixées.

Les **revenus** progressent fortement (+ 22,4 % ou + 23,5 % à taux de change constant) pour atteindre 5 456 millions d'euros. Le mix d'activités continue de s'améliorer, en ligne avec l'objectif fixé dans le plan de développement du Groupe : les revenus clientèle restent prépondérants (83 % au total), le portefeuille d'activités conserve un profil équilibré et les revenus de la banque de marché et d'investissement représentent désormais 60,9 % du produit net bancaire du pôle, grâce à un taux de croissance moyen annuel de 27 % depuis 2004.

Dans le même temps, les frais de gestion augmentent de 18 % à 3 321 millions d'euros. Cette évolution recouvre une hausse des coûts fixes limitée à 10,6 %, modérée eu égard au niveau d'activité et aux efforts d'investissements réalisés au cours de l'exercice ; en particulier, les effectifs ont été renforcés de 3,8 % (soit 400 personnes) principalement en courtage et en front office des marchés de capitaux. L'optimisation des systèmes d'information en marchés de capitaux, courtages et dans le réseau international a été poursuivi.

Le **résultat brut d'exploitation** ressort en croissance de 30 % à 2 135 millions d'euros et le **coefficient d'exploitation** s'améliore de 2,2 points à 60,9 %. Le **résultat des sociétés mises en équivalence** s'établit à 160 millions d'euros, soit + 32,5 %, porté par les résultats du courtage de la BSF.

En m €	T4-06	Δ T4/ T4	Δ T4/ T3	2006	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	1 324	+ 10,6 %	+ 6,6 %	5 456	+ 22,4 %
Charges d'exploitation	(869)	+ 14,3 %	+ 12,9 %	(3 321)	+ 18,0 %
Résultat brut d'exploitation*	455	+ 4,2 %	(3,8 %)	2 135	+ 30,0 %
Coût du risque	20	n.s.	n.s.	10	n.s.
Sociétés mises en équivalence	28	(17,3%)	(29,7 %)	159	+ 32,5 %
Résultat net sur autres actifs	(4)	+ 33,3%	n.s.	(5)	n.s.
Résultat avant impôts	499	+ 16,1 %	(4,3 %)	2 299	+ 35,5 %
Résultat net part du Groupe	353	+ 9,6 %	(7,3 %)	1 657	+ 32,2 %
Coefficient d'exploitation	65,6%	+ 2,1 pts	+ 3,7 pts	60,9 %	(2,2 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				8,3	
ROE				20,9 %	

*Avant coûts liés au rapprochement en 2005

Le **résultat net part du Groupe** du pôle atteint 1 657 millions d'euros, en hausse de 32,2 % par rapport au résultat de 2005, conduisant à un ROE de 20,9 %.

La banque de financement

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/ T3	2006	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	516	+ 6,3 %	(3,2%)	2 135	+ 14,0 %
Charges d'exploitation	(229)	+13,3 %	+3,9 %	(875)	+ 7,3 %
Hors impact changements réglementaires sur passifs sociaux		+7,9%	(0,9%)		
Résultat brut d'exploitation*	287	+1,3 %	(8,3 %)	1 260	+ 19,2 %
Hors impact changements réglementaires sur passifs sociaux		+5,3%	(4,8%)		
Coût du risque	20	ns	ns	10	ns
Sociétés mises en équivalence	28	(19,7 %)	(27,9 %)	159	+ 31,6 %
Résultat net sur autres actifs	(5)	(28,6%)	ns	(5)	(16,7%)
Résultat avant impôts	330	+ 14,4 %	(8,0 %)	1 424	+ 23,5 %
Impôts	(82)	+ 37,2 %	(5,0 %)	(342)	+ 39,1 %
Résultat net part du Groupe	232	+ 4,5 %	(13,2 %)	1043	+ 21,0 %
Coefficient d'exploitation	44,5 %	(2,9 pts)	(+ 3,2 pts)	41,0 %	(2,5 pts)
ROE				18,6 %	

*En 2005, avant coûts liés au rapprochement

** A change constant

Dans une conjoncture globalement porteuse mais marquée par une pression persistante sur les marges, **la banque de financement** a préservé en 2006 le niveau de rentabilité de ses actifs pondérés en accroissant son volume d'affaires et en organisant une rotation accélérée de son portefeuille par le biais d'une gestion active du bilan. Elle a continué d'améliorer ses performances opérationnelles et financières en 2006.

Le **produit net bancaire** enregistre une progression de 14 % à 2 135 millions d'euros. La banque de financement s'appuie sur des positions de premier ordre au niveau mondial : les financements structurés ont connu pendant l'année une dynamique commerciale très soutenue, surtout en leverage finance, en financements immobiliers et en commerce international. La syndication a conforté son positionnement dans le Top 10 mondial en arrangeant un nombre croissant de transactions de taille significative. La banque commerciale a concentré ses avancées à l'international.

Les **charges** sont strictement gérées avec une progression de 7,3 % sur l'exercice. Le **résultat brut d'exploitation** augmente de 19,2 % à 1 260 millions d'euros et le **coefficient d'exploitation** s'améliore de deux points et demi, pour s'établir au niveau particulièrement bas de 41 %. L'environnement toujours favorable en terme de risque de crédit conduit à une reprise nette de 10 millions d'euros.

Le **résultat net part du Groupe** enregistre une hausse de 21 % pour s'inscrire à 1 043 millions d'euros portant le rendement des fonds propres alloués après impôts à 18,6 %, en hausse de plus de 3 points sur un an.

La banque de marchés et d'investissement

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/ T3	2006	Δ 2006/2005	Δ 2006/2005**
Produit net bancaire	809	+ 13,6 %	+ 13,9 %	3 321	+ 28,6 %	+ 29,7 %
Charges d'exploitation	(640)	+14,7%	+16,5%	(2 446)	+ 22,4 %	+ 23,2 %
Hors impact changements réglementaires sur passifs sociaux		+ 10,8 %	+12,6 %			+ 51,6 %
Résultat brut d'exploitation*	169	+9,5 %	+5,0%	875	+ 49,5 %	
Hors impact changements réglementaires sur passifs sociaux		+ 24,0%	+18,6 %			
Coût du risque	-	ns	ns	-	ns	
Sociétés mises en équivalence	-	ns	ns	1	ns	
Résultat net sur autres actifs	1	(75,0%)	(66,7%)	-	ns	
Résultat avant impôts	170	+ 19,4 %	+ 3,7 %	876	+ 61,0 %	
Impôts	(45)	+ 17,9 %	+ 3,2 %	(234)	+ 76,2 %	
Résultat net part du Groupe	121	+ 20,8 %	+ 6,8 %	613	+ 56,9 %	
Coefficient d'exploitation	79,1 %	+ 1 pt	+ 2 pts	73,7 %	(3,7 pts)	
ROE				26,4 %		

*En 2005, avant coûts liés au rapprochement

** A change constant

Le pôle a généré, en 2006, un **produit net bancaire** de 3 321 millions d'euros, en hausse de 28,6 % d'une année sur l'autre. Conformément aux objectifs d'évolution du mix d'activités de Calyon, son poids relatif dans les revenus de la banque de financement et d'investissement s'accroît régulièrement pour atteindre 60,9 % en 2006.

Dans la **banque de marchés**, l'année a consacré l'excellente performance des activités de dérivés de taux, l'essor des dérivés de crédit et de Collateralised debt obligations (CDO) et la croissance régulière poursuivie par les dérivés actions conformément au plan de développement 2006 – 2008.

En courtage, 2006 s'est révélée être une année record, tant pour les activités sur actions conduites par CA Cheuvreux et CLSA que pour celles sur dérivés listés développées par Calyon Financial. Ces activités, peu consommatrices de fonds propres, dégagent une très bonne rentabilité ; elles ont apporté un niveau de revenus historiquement élevé, en hausse de 33 % par rapport à 2005.

La **banque d'investissement** a conclu des transactions significatives, notamment en Europe, tout en renforçant son dispositif et en le déployant davantage à l'international.

Les **charges d'exploitation** s'établissent à 2 446 millions d'euros (+ 22,4 %). Outre l'évolution des rémunérations variables en lien avec l'activité, cette croissance traduit les efforts d'investissement significatifs entrepris en vue d'optimiser les systèmes d'information des marchés de capitaux et de renforcer les effectifs dans l'ensemble des métiers de la Banque de marchés et d'investissement.

Le **résultat brut d'exploitation** affiche une croissance de 49,5 % à 875 millions d'euros et le coefficient d'exploitation diminue sensiblement, de presque 4 points pour s'établir à 73,7 %.

Le **résultat net part du Groupe** s'élève à 613 millions d'euros, en très forte progression (+ 56,9 %) par rapport à celui de 2006. Le ROE du métier s'établit à 26,4 %.

6. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

La contribution du pôle Gestion pour compte propre et divers au **résultat net part du Groupe**, s'améliore et passe de – 795 millions d'euros en 2005 à – 733 millions d'euros en 2006.

C'est surtout le **Private equity** qui y contribue en générant un produit net bancaire de 165 millions d'euros contre 91 millions d'euros en 2005 soit une hausse de 80,7 %. Ceci traduit l'activité soutenue sur l'ensemble de l'exercice dans les trois métiers : le capital investissement, le haut de bilan et les opérations de corporate finance.

Compte tenu de **charges d'exploitation** stables d'une année sur l'autre, le **résultat brut d'exploitation** du métier, 139 millions (+ 114 %), fait plus que doubler par rapport à l'exercice précédent ; de même la contribution du métier s'élève à 126 millions d'euros en 2006 contre 59 millions d'euros en 2005.

Si on exclut les activités de Private equity, le pôle enregistre une augmentation des revenus de la gestion financière liés à l'épargne logement et aux activités de portefeuille de placement. A l'inverse, il inclut un accroissement de 148 millions d'euros des coûts de financement liés aux acquisitions réalisées par Crédit Agricole S.A., ainsi que de moindres résultats de la gestion ALM.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** s'accroît de 58 millions d'euros d'un exercice à l'autre grâce à la forte croissance du résultat d'Eurazeo, participation cotée.

En m €	T4-06	Δ T4/T4	Δ T4/T3	2006
Produit net bancaire	(166)	(2,9 %)	X 2,2	(255)
Charges d'exploitation	(241)	+ 3,7 %	+ 7,7 %	(844)
Résultat brut d'exploitation*	(407)	+ 0,9 %	+ 35,9 %	(1 099)
Coût du risque	(2)	n.s.	n.s.	30
Sociétés mises en équivalence	3	n.s.	(74,4 %)	89
Résultat net sur autres actifs	9	n.s.	n.s.	65
Résultat avant impôts	(397)	(5,3 %)	+ 39,8 %	(915)
Résultat net part du Groupe	(307)	+ 23,3 %	+ 53,1 %	(733)

* Avant coûts liés au rapprochement

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le groupe Crédit Agricole enregistre pour 2006 un **résultat net part du groupe** de 7 154 millions d'euros en hausse de 19,6 % comparativement à 2005.

Cette progression résulte essentiellement d'une bonne dynamique commerciale de tous les métiers du groupe qui explique la hausse du **produit net bancaire** de 12,4 % alors que les **charges d'exploitation** n'augmentent que de 8,9 % ; en conséquence le **résultat brut d'exploitation** (11 342 millions d'euros) est en hausse de 18,2 % par rapport à 2005. La charge du risque varie de + 17,6 % sur un an. Le **résultat des sociétés mises en équivalence** augmente de + 29,1 %.

Le montant total des capitaux propres part du groupe s'établit à fin décembre 2006 à 58,7 milliards d'euros ; le ratio de solvabilité atteint 10,0 % dont 7,8 % pour le Tier One.

Éléments financiers pour le groupe Crédit Agricole

en m €	2006	2005	Δ 2006/2005
Produit net bancaire	29 156	25 949	+ 12,4 %
Charges d'exploitation	(17 814)	(16 361)	+ 8,9 %
Résultat brut d'exploitation	11 342	9 588	+ 18,2 %
Coût du risque	(1 481)	(1 260)	+ 17,6 %
Sociétés mises en équivalence	812	629	+ 29,1 %
Résultat net sur autres actifs	3	40	(92,5 %)
Coûts liés au rapprochement		(219)	n.s.
Impôts	(3 156)	(2 465)	+ 28,0 %
Résultat net	7 517	6 313	+ 19,1 %
Résultat net part du Groupe	7 154	5 983	+ 19,6 %

* * *

Présentation disponible sur le site Internet : www.credit-agricole-sa.fr

Relations Presse

Alain Berry ☎ 01.43.23.59.44
Anne-Sophie Gentil ☎ 01.43.23.37.51