



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Paris, le 6 septembre 2006

Une forte dynamique de développement

Résultats du 1^{er} semestre 2006

(par rapport au 1^{er} semestre 2005)

• Résultat brut d'exploitation	3 177 millions d'euros (+ 42,4 %)
• Résultat net part du Groupe	2 669 millions d'euros (+ 43,1 %)
• ROE après impôts annualisé	19,0 %

Résultats du 2^{ème} trimestre 2006

(par rapport au 2^{ème} trimestre 2005)

• Produit net bancaire	4 171 millions d'euros (+ 20,5 %)
• Coefficient d'exploitation	59,8% (- 5,3 pts)
• Résultat net part du Groupe	1 284 millions d'euros (+ 33,8 %)

Réuni le 5 septembre 2006 sous la présidence de René Carron, le Conseil d'Administration de Crédit Agricole S.A. a arrêté les résultats du premier semestre 2006.

Crédit Agricole S.A. a réalisé un **résultat net part du Groupe** de 2 669 millions d'euros, en hausse de plus de 43,1% par rapport à celui de la période correspondante de 2005.

Ce très bon résultat provient de performances excellentes au premier trimestre confirmées par celles du deuxième trimestre qui enregistre des niveaux record en revenus et en efficacité opérationnelle.

Ces résultats sont portés par une logique métiers très performante : le choix d'organisation du Groupe en filiales opérationnelles spécialisées, en métiers homogènes, s'avère efficace, chacune d'entre elles sachant tirer le meilleur parti d'une conjoncture porteuse, bien exploiter les spécificités de son métier et saisir rapidement les opportunités.

L'activité de banque de proximité poursuit sa croissance régulière, les métiers de la gestion d'actifs continuent à enregistrer une vive progression, ceux de la banque de financement et d'investissement enregistrent des performances remarquables plaçant Calyon parmi les 10 premières européennes.

Ces résultats, combinaison de performances de métiers autonomes et équilibrés, sont solides ; la banque de proximité, les métiers qui lui sont liés et la BFI représentent respectivement 33 %, 35 % et 32 % du résultat des métiers. Ils permettent de conforter la dynamique de développement du Groupe qui a connu une forte accélération depuis le début de l'année.

Cinq transactions importantes ont en effet été conclues, en ligne avec les priorités définies dans le Plan de développement 2006-2008.

Crédit Agricole S.A. a ainsi acquis, à la suite de son OPA réussie, 72% de la 4^{ème} banque grecque, Emporiki Bank ; il a pris le contrôle du management des activités de bancassurance du BES au Portugal tout en renforçant sa participation directe dans cette banque, et a conclu un accord avec le groupe Fiat pour créer une joint venture 50/50 pour le financement automobile des particuliers en Europe.

En outre, Crédit Agricole S.A. a pris le contrôle de deux banques de proximité, l'une en Ukraine (Index Bank) et l'autre en Egypte (Egyptian American Bank), cette dernière venant d'être fusionnée avec la filiale locale de Calyon pour former Crédit Agricole Egypt.

Ces investissements, conformes aux priorités sectorielles et géographiques du plan de développement 2006-2008, représentent une bonne partie, en volume, des investissements qui y étaient envisagés. La priorité immédiate de Crédit Agricole S.A. est d'intégrer et gérer ces acquisitions, sans toutefois s'interdire de s'intéresser à d'autres opportunités, dans la même logique et selon les mêmes critères financiers que ceux qui ont présidé aux investissements du premier semestre.

Crédit Agricole S.A., principal actionnaire de Banca Intesa, a annoncé lors de la réunion du pacte d'actionnaires d'Intesa le 26 août dernier, qu'il approuvait les grandes lignes du projet de fusion entre Intesa et San Paolo IMI. L'approbation par le Crédit Agricole du projet définitif sera subordonnée à la conclusion d'un accord qui sauvegarde et valorise les intérêts stratégiques du Crédit Agricole en Italie, dans le cadre de la création de la nouvelle entité. Cette position a été communiquée au pacte d'actionnaires qui en a pris acte et a souhaité que soient recherchées les solutions les plus appropriées.

A l'issue du Conseil d'Administration, Georges Pauget, Directeur général, a souligné « *la solidité et la qualité de ces résultats auxquels les pôles-métiers contribuent de manière équilibrée ; ils permettent de conforter notre développement commercial, désormais bien engagé, tant en France qu'à l'international, développement qui sera poursuivi en continuant à conjuguer rigueur et efficacité.* »

Le Président René Carron a déclaré : « *les remarquables résultats de ce premier semestre sont le fruit de la stratégie et des actions engagées depuis la cotation avec succès ; ils démontrent la capacité du Groupe Crédit Agricole et de ses collaborateurs, à se mobiliser autour de projets fédérateurs et prometteurs pour l'avenir.* »

*

*

*

La publication des résultats du troisième trimestre 2006 aura lieu le 22 novembre 2006

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Le **résultat net part du Groupe** de Crédit Agricole S.A. s'élève pour le premier semestre 2006 à 2 669 millions d'euros, en hausse de 43,1 % sur celui de la même période de 2005.

Ce résultat, obtenu dans un environnement globalement porteur, traduit une croissance vigoureuse de l'activité dans tous les métiers, une efficacité opérationnelle renforcée et une vive amélioration de la rentabilité.

Le **résultat brut d'exploitation** s'élève à 3 177 millions d'euros, en progression de 42,4 % par rapport à celui du premier semestre 2005. Cette forte hausse provient :

- d'une croissance du **produit net bancaire** de 22,0 % à 8 166 millions d'euros, tirée par le très bon niveau d'activité de tous les métiers, et plus particulièrement de la banque de financement et d'investissement et des métiers de gestion d'actifs et d'assurances.
- d'une bonne maîtrise des **frais de gestion** dans le contexte de fort développement de l'activité et de poursuite des investissements. Les charges s'établissent à 4 989 millions d'euros, en augmentation de 11,8% sur celles du premier semestre 2005.

En conséquence, le **coefficient d'exploitation** s'établit à 61,1 %, en forte amélioration (-5,6 points) sur un an.

Le **coût du risque** (-295 millions d'euros) reste à un niveau faible (25 points de base des engagements pondérés), dans un environnement toujours favorable.

La **contribution des sociétés mises en équivalence** atteint 888 millions d'euros au premier semestre 2006. Cette contribution s'accroît de 20,3 % sur un an, notamment en raison des performances de Banca Intesa (+21,7 %) et de la prise en compte au premier trimestre 2006 du résultat définitif de l'exercice 2005, exceptionnellement élevé, d'Eurazeo (70 millions d'euros).

Le **résultat net part du Groupe** atteint 2 669 millions d'euros (+43,1 %) conduisant à un ROE annualisé de 19,0 % (contre 15,9 % au premier semestre 2005 et 15,8 % sur l'exercice 2005 hors coûts liés au rapprochement).

Au **second trimestre 2006**, la croissance toujours très soutenue de l'activité de l'ensemble des métiers s'est poursuivie avec un **produit net bancaire** record (+4,4 % par rapport à celui du premier trimestre 2006 déjà exceptionnellement élevé et +20,5 % par rapport au deuxième trimestre 2005).

Les **charges d'exploitation**, toujours bien maîtrisées, progressent près de deux fois moins vite (+10,7 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2005) que les revenus. Bénéficiant de ces évolutions favorables, le **résultat brut d'exploitation** est en hausse de 38,8 % sur celui du deuxième trimestre 2005 et de 11,5 % sur celui du premier trimestre 2006.

Le **coefficient d'exploitation** s'améliore ainsi vivement pour descendre au niveau historiquement bas de 59,8 %.

Le **coût du risque** reste faible (28 points de base des engagements pondérés).

Le **résultat net part du Groupe** ressort à 1 284 millions d'euros, en hausse de 33,8 % sur celui du deuxième trimestre 2005.

	T2-06	T2-05	Δ T2/T2	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	4 171	3 461	+ 20,5 %	8 166	6 694	+ 22,0 %
Charges d'exploitation	(2 496)	(2 254)	+ 10,7 %	(4 989)	(4 463)	+ 11,8 %
Résultat brut d'exploitation *	1 675	1 207	+ 38,8 %	3 177	2 231	+ 42,4 %
Coût du risque	(168)	(123)	+ 36,6 %	(295)	(261)	+ 13,0 %
Sociétés mises en équivalence	327	350	(6,6 %)	888	738	+ 20,3%
Résultat net sur autres actifs	37	14	X 2,6	55	19	X 2,9
Coûts liés au rapprochement	-	(95)	n.s.	-	(144)	n.s.
Impôts	(488)	(283)	+ 72,4 %	(959)	(541)	+ 77,3%
Résultat net	1 383	1 070	+ 29,3 %	2 866	2 042	+ 40,4 %
Résultat net part du Groupe	1 284	960	+ 33,8 %	2 669	1 865	+ 43,1 %
Résultat avant impôts *	1 871	1 448	+ 29,2 %	3 825	2 727	+ 40,3 %
Coefficient d'exploitation *	59,8 %	65,1 %	(5,3 pts)	61,1 %	66,7 %	(5,6 pts)
ROE annualisé				19,0 %		

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

LA STRUCTURE FINANCIÈRE

Les capitaux propres, part du Groupe, de Crédit Agricole S.A. s'élèvent à 32,3 milliards d'euros à fin juin 2006 (+1,7 milliard d'euros par rapport à fin décembre 2005).

Cette augmentation est due pour l'essentiel au résultat du semestre, diminué des dividendes versés par Crédit Agricole S.A. au titre de l'exercice 2005.

Le ratio international de solvabilité s'établit à 9,5 % contre 8,5 % au 31 décembre 2005 et 8,2 % au 30 juin 2005. Le ratio Tier One s'inscrit à 8,9 % contre 8,2% au 31 décembre 2005 et 7,8 % au 30 juin 2005. L'impact estimé de l'acquisition d'Emporiki Bank sur le ratio Tier One est de -1,1 %.

RÉSULTATS PAR PÔLE D'ACTIVITÉ

Sur les 6 premiers mois de 2006, les pôles métiers du groupe Crédit Agricole S.A. ont fortement accru (+26,8 %) leur contribution au résultat net part du Groupe, avec une hausse très marquée de la contribution 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 annualisé de 22,5 % contre 20,2 % au premier semestre 2005.

1. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE – CAISSES RÉGIONALES DE CRÉDIT AGRICOLE

La dynamique commerciale des Caisses régionales est restée soutenue au cours du 1^{er} semestre comme en témoigne la croissance vigoureuse de leurs activités tant en termes de production de crédits que de collecte. De nouvelles offres commerciales reflétant leur nouveau positionnement ont été lancées avec succès, parmi lesquelles « Codebis », dont 850 000 contrats ont déjà été souscrits depuis le début de l'année, « Atout Vivactions » dans le cadre de la campagne épargne et « L'Autre Carte » dont près de 200 000 ont été commandées.

Les encours de collecte bilan et hors-bilan ont progressé de 5,6 % entre juin 2005 et juin 2006 (soit + 24,5 milliards d'euros) pour atteindre 460,9 milliards d'euros. Cette progression est liée aux performances des produits d'assurance-vie (+6,9 milliards d'euros sur 6 mois et +13,6 % sur un an) et des valeurs mobilières, notamment des OPCVM (+9,9%) et des actions (+20,5%) qui bénéficient à la fois d'un très bon niveau de collecte et de l'évolution favorable des marchés actions d'une année sur l'autre.

L'augmentation de la collecte bancaire est portée par les comptes à terme et les bons (+20%), les dépôts à vue (+5,8 %) ainsi que les livrets (+8,5 %). En revanche, les encours d'épargne logement diminuent de 4,7 % par rapport à juin 2005. Cette décollecte nette liée à la modification de la fiscalité des plans anciens est toutefois en net ralentissement au second trimestre (-1,7 milliard d'euros) par rapport au 1^{er} trimestre (-4,1 milliards d'euros).

La croissance des activités de crédit se poursuit à un rythme élevé se traduisant par une progression soutenue de la production de crédits (+15,5 %) et des encours (+11,4 %). Les réalisations de prêts atteignent 32,8 milliards d'euros dont 18,3 milliards pour les crédits à l'habitat (+17,2 %) par rapport au premier semestre 2005.

A fin juin 2006, l'encours des prêts bruts des Caisses régionales atteint 280,8 milliards d'euros, en hausse de 11,4 % sur un an, évolution supérieure à celle observée l'an passé sur la même période (+8,9 %). Cette croissance concerne tous les secteurs d'activité, avec des taux particulièrement élevés pour les prêts à l'habitat (+15,1 %), sur le marché des entreprises et des professionnels (+ 8,7 %) et sur celui des collectivités locales (+10,8 %).

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1
Résultat net mis en équivalence (à 25 %)	107	(36,7 %)	(49,2 %)	317	(0,7%)
Variation de quote-part dans les réserves	8	n.s.	n.s.	107	(13,7 %)
Quote-part de résultats des mises en équivalence	115	(44,8 %)	(63,0 %)	424	(4,4 %)
Impôts*	(26)	+ 70,0 %	(58,9 %)	(87)	+ 23,2 %
Résultat net part du Groupe	89	(53,7 %)	(64,0 %)	337	(9,7 %)

* Charge fiscale des dividendes perçus des Caisses régionales

Le **résultat brut d'exploitation** des Caisses régionales, sur la base de leurs données sociales cumulées retraitées des dividendes et assimilés de Crédit Agricole S.A., atteint 2 634 millions d'euros, en progression de 11,1% par rapport au premier semestre 2005. Cette évolution résulte :

- d'une hausse de 6,9 % du **produit net bancaire** qui bénéficie d'une solide progression des commissions (+12,1 % sur un an) dont plus particulièrement celles liées aux placements financiers et aux activités de crédit. Le produit net bancaire enregistre aussi des reprises de provisions d'épargne-logement liées à la décollecte sur les plans d'épargne-logement ; hors cet impact, il augmente de 3,8 %.
- d'une augmentation modérée (3,9 %) des **charges d'exploitation** dans un contexte d'accélération des investissements commerciaux réalisés (ouvertures d'agences, campagnes publicitaires).

Le **coût du risque** s'établit à 600 millions d'euros (+74 % par rapport au premier semestre 2005) ; cette hausse reflète principalement, dans un contexte de résultats très favorables, une politique de renforcement des provisions des Caisses régionales fondée, notamment, sur la méthodologie Bâle II. Le taux de créances douteuses est stable (2,5 %).

La contribution des Caisses régionales au **résultat net consolidé** de Crédit Agricole S.A. ressort à 337 millions d'euros (-9,7 %)

Le ROE annualisé s'établit à 16,7 %.

2. PÔLE BANQUE DE PROXIMITÉ EN FRANCE – LCL

Dans le réseau LCL, le lancement réussi de la nouvelle marque il y a un an et les campagnes publicitaires remarquées du second semestre 2005 et du début 2006 ont favorisé une nouvelle dynamique commerciale. Les offres lancées dans le courant du mois de juin (Simplicio, Crédit Pro) devraient encore renforcer l'attractivité de l'enseigne.

Cette confirmation de la dynamique commerciale se lit dans la croissance observée de la base de comptes de particuliers avec l'ouverture nette de 80 000 comptes sur les 12 derniers mois, proche en tendance de l'objectif pour 2008 (ouverture nette de 100 000 comptes).

Les **encours de collecte bilan et hors-bilan** enregistrent une progression de 6,2 % (contre 5,9 % au premier semestre 2005) pour atteindre 130 milliards d'euros. La collecte hors-bilan est tirée par l'assurance-vie (+19,4 % par rapport à la même période de 2005).

En collecte bilan, les livrets enregistrent une forte hausse de leurs encours (+20,2 % sur un an) et la croissance des dépôts à vue poursuit son accélération à +6,1 % (contre +5,2% un an plus tôt).

Les **encours de crédit** sont en forte hausse (+16,2 %) à 58,4 milliards d'euros au 30 juin 2006 grâce à une production très soutenue dans l'ensemble des secteurs. Celle-ci atteint un niveau record dans le secteur des crédits à l'habitat qui bénéficient toujours de la bonne tenue du marché immobilier urbain ; la production de crédits à moyen et long terme aux entreprises et aux professionnels se maintient à un rythme élevé (respectivement 33,3 % et 29,2 %)

Le **résultat brut d'exploitation** augmente très fortement (+23,5 %) pour s'établir à 614 millions d'euros au premier semestre 2006, conséquence de la solide dynamique commerciale et d'une excellente maîtrise des frais généraux.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1 ⁽¹⁾
Produit net bancaire	920	+ 2,3 %	(1,9 %)	1 860	+ 7,0 %
Charges d'exploitation	(604)	(1,5 %)	(5,8 %)	(1 246)	+ 0,4 %
Résultat brut d'exploitation	316	+ 10,3 %	+ 6,2 %	614	+ 23,5 %
Coût du risque	(35)	+ 15,2 %	(0,3 %)	(71)	(1,5 %)
Résultat avant impôts	281	+ 9,7 %	+ 7,1 %	543	+ 27,8 %
Impôts	(84)	+ 9,6 %	+ 7,1 %	(163)	+ 27,8 %
Résultat net	197	+ 9,8 %	+ 7,1 %	380	+ 27,8 %
Résultat net part du Groupe	190	+ 8,9 %	+ 7,7 %	365	+ 25,5 %
Coefficient d'exploitation	65,7 %	(2,5 pts)	(2,6 pts)	67,0 %	(4,4 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				2,6	
ROE				29,1 %	

(1) Hors provisions épargne-logement et éléments non récurrents en 2005, les évolutions sont les suivantes : PNB : + 3,8 % - RBE : + 12,6 % - Coefficient d'exploitation : -2,3 points

Le **produit net bancaire** s'accroît de 7 % à 1 860 millions d'euros; hors impact des reprises de provisions épargne-logement et de produits non récurrents en 2005, il progresse de 3,8 %. Les **commissions** augmentent au rythme de 9,6 %, tirées en particulier par les placements financiers (assurance vie et valeurs mobilières) qui profitent de la bonne tenue des marchés et de l'impact de la nouvelle fiscalité affectant les PEL. LCL s'est par ailleurs distingué dans le placement auprès des particuliers, des titres Aéroports de Paris, à l'occasion de son introduction en Bourse (16 % des titres alloués).

Les **charges d'exploitation** (+0,4 % sur un an) sont bien maîtrisées, les efforts de productivité permettant de maintenir un niveau soutenu d'investissements commerciaux (créations et rénovations d'agences).

En conséquence, le **coefficient d'exploitation** s'améliore de 4,4 points par rapport au premier semestre 2005 à 67,0 %.

La **charge du risque** reste faible et revient à 33 points de base des encours pondérés (contre 37 points de base à fin 2005).

Le **résultat net** de LCL s'établit à 380 millions d'euros sur le semestre, en croissance de 27,8 % par rapport à celui du premier semestre 2005, conduisant à un ROE annualisé de 29,1 %.

Au deuxième trimestre 2006, le **résultat brut d'exploitation** à 316 millions d'euros est en hausse de 10,3 % par rapport à celui du deuxième trimestre 2005, bénéficiant en particulier d'une excellente maîtrise des charges d'exploitation (-1,5 % par rapport à la période comparable de 2005).

La **charge du risque** reste à un niveau faible (35 millions d'euros).

Le **résultat net** atteint 197 millions d'euros, en hausse de 9,8 % par rapport au deuxième trimestre 2005.

3. PÔLE SERVICES FINANCIERS SPÉCIALISÉS

L'activité des Services financiers spécialisés est toujours caractérisée par un développement soutenu du **crédit à la consommation** à l'international avec une intensification de l'activité des différents partenariats existants et la poursuite de la recherche de nouveaux partenaires. Présent dans 16 pays, le Groupe poursuit sa politique d'acquisitions avec la conclusion récente d'un partenariat avec Fiat Auto portant sur la création d'une joint venture à 50/50 ; celle-ci sera chargée des principales activités de financement liées à Fiat Auto en Europe.

Sur le premier semestre 2006, la production de crédits à la consommation atteint 12 milliards d'euros, en hausse de 6,4% par rapport à fin juin 2005; 40 % de la production est réalisée à l'étranger. Les encours de crédits s'élèvent à 39,3 milliards d'euros et augmentent de 15,0 % sur un an. Hors de France, ils progressent de 34,4 % avec des performances remarquables dans les pays du sud de l'Europe : Italie (+36 %), Espagne (+56 %) et Portugal (+54 %).

En France, Sofinco s'affiche comme un leader du crédit à la consommation en ligne (37 % des demandes de prêts réalisées en ligne).

En crédit-bail, la production semestrielle ressort à 2,2 milliards d'euros, en hausse de 6,3 % sur un an. L'activité est plus soutenue à l'international, notamment en Espagne et en Pologne. En France, elle est portée par le crédit-bail immobilier (+32 %) et le financement d'équipements publics et d'investissements environnementaux (+16 %).

L'activité d'affacturage poursuit sa dynamique avec un chiffre d'affaires factoré de 16,3 milliards d'euros en progression de 9,4 % par rapport au premier semestre 2005. L'activité des filiales étrangères progresse de 21 % sur un an grâce en particulier à la filiale allemande. La part du chiffre d'affaires semestriel réalisée à l'international représente 35 %.

Le rapprochement Transfact/Eurofactor est en phase de finalisation grâce à la mise en œuvre d'un système d'information unique. Trois marques commerciales distinctes, chacune dédiée à un réseau d'apport, ont été créées : Crédit Agricole Factoring pour les Caisses régionales, LCL Factoring pour le réseau LCL et Eurofactor pour les courtiers en assurance-crédit et les autres partenaires.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	664	+ 11,8 %	+ 2,9 %	1 309	+ 9,4 %
Charges d'exploitation	(341)	+ 10,4 %	(1,2 %)	(685)	+ 8,3 %
Résultat brut d'exploitation*	323	+ 13,3 %	+ 7,5 %	624	+ 10,6 %
Coût du risque	(110)	+ 29,5 %	+ 8,9 %	(212)	+ 16,1 %
Résultat d'exploitation*	213	+ 6,4 %	+ 6,8 %	412	+ 8,0 %
Sociétés mises en équivalence	2	n.s.	n.s.	3	n.s.
Résultat avant impôts	215	+ 16,2 %	+ 7,1 %	415	+ 13,5 %
Impôts	(74)	+ 12,3 %	+ 11,5 %	(141)	+ 15,2 %
Résultat net	141	+ 18,3 %	+ 4,9 %	274	+ 12,7 %
Résultat net part du Groupe	133	+ 17,3 %	+ 4,0 %	259	+ 12,5 %
Coefficient d'exploitation*	51,3 %	(0,6 pt)	(2,1 pts)	52,3 %	(0,5 pt)
Fonds propres alloués (Md €)				2,4	
ROE				22,8 %	

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

Le produit net bancaire de l'ensemble du pôle progresse de 9,4 % sur le premier semestre par rapport à la période correspondante de 2005, à 1 309 millions d'euros.

Avec des charges en augmentation de 8,3 % liées au développement des activités internationales du crédit à la consommation, le résultat brut d'exploitation affiche une hausse de 10,6 %, à 624 millions d'euros. Après un coût du risque de 212 millions d'euros, en progression de 29 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2005, principalement sur le crédit à la consommation à l'étranger, le résultat d'exploitation atteint 412 millions d'euros (+8,0 %).

Le résultat net est en hausse de 12,7 % par rapport à la période comparable de 2005, à 274 millions d'euros, conduisant à un ROE annualisé de 22,8 %.

Au deuxième trimestre 2006, le résultat brut d'exploitation du pôle, tiré par les bonnes performances du crédit à la consommation, atteint 323 millions d'euros, en hausse de 13,3 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2005.

Le résultat net, à 141 millions d'euros, est en hausse de 18,3 % sur celui du 2^{ème} trimestre 2005.

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

Les métiers de gestion d'actifs et d'assurances continuent d'enregistrer une vive progression de leur activité commerciale et de leurs résultats. Les encours cumulés sous gestion (hors doubles comptes) sont de 594,5 milliards d'euros soit +28,8 % sur un an (et +15,2 % à périmètre constant hors impact de l'acquisition de Nextra).

Les encours gérés au sein du seul pôle gestion d'actifs s'accroissent de plus de 31,5 % à 520,4 milliards d'euros au 30 juin 2006. Le niveau de collecte sur le deuxième trimestre a été de 9 milliards d'euros, portant à 31,7 milliards d'euros la collecte sur le semestre. Elle représente 13 % des actifs gérés en taux annualisé, réalisée principalement sur les fonds spécialisés (64 % de la collecte) et les fonds obligataires (25 %).

Le pôle a connu d'importantes réussites commerciales, tant en France qu'à l'international : lancement de 5 fonds dont deux ont obtenu un prix en France (Atout Vivactions, CAAM Volatilité Actions) ; lancement de 5 autres fonds à l'international dont 3 nouveaux compartiments « performance absolue ». CAAM est devenue la première société de gestion étrangère en Espagne (avec une collecte de plus de 3,2 milliards d'euros sur le semestre et des encours supérieurs à 10 milliards d'euros).

Les encours gérés en Banque privée s'élèvent à 82,1 milliards d'euros. Après les bonnes performances commerciales enregistrées au premier trimestre 2006, le deuxième trimestre est marqué par un bon niveau de collecte en France où la coopération entre la BGPI et les Caisses régionales se développe, notamment sur les produits d'assurance-vie et le « haut de gamme ». Au total, sur le semestre, les actifs gérés progressent de 2,6 milliards d'euros malgré un effet de change fortement défavorable (-1,4 milliard d'euros).

L'assurance vie enregistre un très bon niveau d'activité, bénéficiant pour partie des transferts de l'épargne-logement. La collecte du semestre atteint 13,6 milliards d'euros, dont 5,7 milliards d'euros sur le deuxième trimestre, marquant une progression de plus de 39% sur le 1^{er} semestre 2005 et de 49 % sur celle du 2^{ème} trimestre 2005, croissances très supérieures à celles du marché. Les encours gérés atteignent 153,8 milliards d'euros, en progression de 12,7 % sur un an.

Les activités d'assurances IARD affichent toujours une croissance très vive avec un chiffre d'affaires global (Pacifica et Finaref) en hausse de 19,2 % à 806 millions d'euros. Sur le semestre, plus de 550 000 contrats ont été souscrits auprès de Pacifica et son portefeuille approche les 4,9 millions de contrats, soit +11,7 % sur un an. L'activité se développe rapidement sur les contrats santé (avec un chiffre d'affaires en hausse de 43,1 % sur un an) ainsi que sur le marché des professionnels.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	921	+ 22,6 %	(5,8 %)	1 900	+ 24,3 %
Charges d'exploitation	(388)	+ 10,8 %	(9,9 %)	(819)	+ 18,9 %
Résultat brut d'exploitation*	533	+ 33,0 %	(2,6 %)	1 081	+ 28,6 %
Coût du risque	-	n.s.	n.s.	1	n.s.
Sociétés mises en équivalence	28	X 7,4	X 3,3	37	X 2,8
Résultat net sur autres actifs	(2)	n.s.	n.s.	(2)	n.s.
Résultat avant impôts	559	+ 44,0 %	+ 0,2 %	1 117	+ 35,3 %
Impôts	(175)	+ 64,0 %	(3,7 %)	(356)	+ 36,1 %
Résultat net	384	+ 36,4 %	+ 2,1 %	761	+ 34,9 %
Résultat net part du Groupe	377	+ 35,6 %	+ 1,9 %	749	+ 34,2 %
Coefficient d'exploitation*	42,1 %	(4,5 pts)	(1,9 pt)	43,1 %	(1,9 pt)
Fonds propres alloués (Md €)				6,8	
ROE				22,5 %	

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

Sur le semestre, le dynamisme commercial de l'ensemble des activités du pôle se traduit par une forte progression du produit net bancaire (+24,3 %). Parallèlement les charges d'exploitation progressent de 18,9 %, supportant l'intégration de Nextra dans la gestion d'actifs, la croissance des effectifs et des charges informatiques et, dans l'assurance-vie, l'augmentation des impôts et des taxes.

Le résultat brut d'exploitation ressort ainsi en progression de 28,6 %, semestre sur semestre, à 1 081 millions d'euros.

Le résultat net du pôle atteint 761 millions d'euros en hausse de 34,9 % par rapport au résultat du premier semestre 2005 ; le ROE annualisé s'établit à 22,5 %.

Sur le deuxième trimestre, l'activité est restée très soutenue, avec un produit net bancaire progressant de 22,6 % par rapport au même trimestre de 2005, à un rythme double de celui des charges d'exploitation. Bénéficiant de cet effet de ciseaux, le résultat brut d'exploitation est en hausse de 33,0 %.

Après prise en compte du résultat des sociétés mises en équivalence de 28 millions d'euros provenant essentiellement de la contribution de la filiale d'assurances portugaise BES Vida, le résultat net atteint 384 millions d'euros, en hausse de 36,4 % sur le 2^{ème} trimestre 2005.

5. PÔLE BANQUE DE FINANCEMENT ET D'INVESTISSEMENT

Le premier semestre 2006 enregistre le plus haut niveau de revenus jamais réalisé par le pôle ainsi qu'une nette amélioration de son efficacité opérationnelle et de sa rentabilité. Ces performances confirment le bien-fondé de la stratégie de développement de Calyon reposant sur une offre produits complète, un réseau international étendu et une politique d'investissement progressive et régulière.

Cette politique s'appuie sur un modèle de développement résolument orienté vers la clientèle qui génère 85 % des revenus au deuxième trimestre.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1	Δ S1/S1**
Produit net bancaire	1 495	+ 33,5 %	+ 7,2 %	2 889	+ 34,2 %	+ 32,4 %
Charges d'exploitation	(863)	+ 26,0 %	+ 5,2 %	(1 683)	+ 23,5 %	+ 22,3 %
Résultat brut d'exploitation*	632	+ 45,4 %	+ 10,0 %	1 206	+ 52,8 %	+ 49,8 %
Coût du risque	(15)	n.s.	n.s.	(15)	n.s.	
Sociétés mises en équivalence	41	+ 37,0 %	(18,0 %)	91	+ 75,0 %	
Résultat net sur autres actifs	(4)	n.s.	n.s.	(4)	n.s.	
Résultat avant impôts	654	+ 44,0 %	+ 4,7 %	1 278	+ 54,2 %	
Impôts	(176)	+ 67,1 %	+ 21,4 %	(321)	+ 67,2 %	
Résultat net	478	+ 37,0 %	(0,4 %)	957	+ 50,3 %	
Résultat net part du Groupe	462	+ 47,6 %	(0,1 %)	923	+ 53,2 %	
Coefficient d'exploitation*	57,7 %	(3,5 pts)	(1,1 pt)	58,3 %	(5,0 pts)	
ROE				23,0 %		

*En 2005, avant coûts liés au rapprochement

** à changes constants

Le produit net bancaire de 2 889 millions d'euros progresse de 34,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2005 (+32,4 % à taux de change constant) ; cette très forte progression traduit la capacité de Calyon à étendre sa base de clientèle mondiale institutionnelle et corporate et reflète les effets de la politique de déploiement des lignes produits dans le réseau mondial comme en témoigne la croissance des revenus plus vive à l'international (+56 % par rapport au premier semestre 2005) qu'en France (+16 %).

La hausse des charges d'exploitation (+23,5 % et de +22,3 % à change constant) reste modérée eu égard au niveau d'activité et aux investissements; en conséquence, le résultat brut d'exploitation progresse de 52,8 % (+49,8 % à taux de change constant) par rapport au 1^{er} semestre 2005 à 1 206 millions d'euros.

Le coefficient d'exploitation s'améliore de 5 points par rapport au premier semestre 2005, à 58,3 %.

La forte progression des résultats des sociétés mises en équivalence (+75 % à 91 millions d'euros) reflète les résultats de la banque Al Saudi Al Fransi.

Le résultat net du pôle atteint 957 millions d'euros (+50,3 % par rapport au résultat du premier semestre 2005), conduisant à un ROE annualisé de 23,0 %.

Le deuxième trimestre 2006 enregistre d'excellentes performances avec un niveau de revenus supérieur de 7,2 % à celui, déjà très élevé, du 1^{er} trimestre et en hausse de 33,5 % par rapport au deuxième trimestre 2005. Les charges connaissant une hausse moindre (+26,0 %), le résultat brut d'exploitation augmente de 45,4 % à 632 millions d'euros ; le coefficient d'exploitation descend à 57,7 %, en amélioration de 3,5 points sur celui du 2^{ème} trimestre 2005.

Le résultat net ressort à 478 millions d'euros, soit +37 % par rapport au résultat du 2^{ème} trimestre 2005.

Ces évolutions très favorables concernent à la fois la banque de financement et la banque de marchés et d'investissement.

La banque de financement

en m €	T2-06	Δ T2/T2	S1-06	Δ S1/S1	Δ S1/S1**
Produit net bancaire	602	+ 20,1 %	1 086	+ 17,5 %	+ 15,9 %
Charges d'exploitation	(217)	+ 3,2 %	(426)	+ 3,4 %	+ 2,4 %
Résultat brut d'exploitation *	385	+ 32,2 %	660	+ 28,9 %	+ 26,7 %
Coût du risque	(16)	ns	(16)	ns	
Sociétés mises en équivalence	42	+ 40,3 %	91	+ 75,0 %	
Résultat avant impôts	411	+ 23,7 %	735	+ 26,2 %	
Impôts	(105)	+ 44,0 %	(175)	+ 35,7 %	
Résultat net	306	+ 17,9 %	560	+ 23,5 %	
Coefficient d'exploitation*	36,0 %	(5,9 pts)	39,2 %	(5,4 pts)	
ROE			19,1 %		

*En 2005, avant coûts liés au rapprochement

**À changes constants

Le produit net bancaire du semestre (1 086 millions d'euros) s'inscrit en hausse de 17,5 % sur un an, traduisant la bonne orientation générale de l'activité : c'est le cas au sein du réseau international de Calyon qui tire parti de ses implantations dans des zones à forte croissance telles que l'Asie et le Moyen-Orient.

Les charges d'exploitation sont bien maîtrisées (+3,4 %). En conséquence, le résultat brut d'exploitation (660 millions d'euros) croît de 28,9 % sur le 1^{er} semestre et le coefficient d'exploitation s'établit à 39,2 %, en amélioration de 5,4 points par rapport à celui du 1^{er} semestre 2005.

La banque de financement bénéficie toujours d'un environnement favorable sur les risques de contreparties ; le coût du risque est très faible (16 millions d'euros).

Le résultat net du premier semestre de la banque de financement est en hausse de 23,5 % à 560 millions d'euros.

Le ROE annualisé de la banque de financement ressort à 19,1 %.

Au deuxième trimestre, l'activité est restée bien orientée et le produit net bancaire s'inscrit en hausse de 20,1 % par rapport au trimestre correspondant de 2005 à 602 millions d'euros bénéficiant en outre d'une opération significative de restructuration de dettes. Par ailleurs, les financements structurés conservent une dynamique de croissance satisfaisante, notamment en trade finance, en financements télécoms et immobiliers.

Les charges étant toujours bien maîtrisées (+3,2 %), le résultat brut d'exploitation ressort en hausse de 32,2 % à 385 millions d'euros.

Après prise en compte d'un coût du risque très faible (16 millions d'euros) et d'une charge fiscale en hausse significative (+44 %), le résultat net du deuxième trimestre atteint 306 millions d'euros, en hausse de 17,9 % par rapport au trimestre correspondant de 2005.

La banque de marchés et d'investissement

en m €	T2-06	Δ T2/T2	S1-06	Δ S1/S1	Δ S1/S1**
Produit net bancaire	893	+ 44,4 %	1 803	+ 46,8 %	+ 44,9 %
Charges d'exploitation	(646)	+ 36,1 %	(1 257)	+ 32,2 %	+ 30,8 %
Résultat brut d'exploitation *	247	+ 72,0 %	546	+ 97,0 %	+ 93,1 %
Coût du risque	1	ns	1	ns	
Sociétés mises en équivalence	(1)	ns	-	ns	
Résultat net sur autres actifs	(4)	n.s.	(4)	n.s.	
Résultat avant impôts	243	+ 99,7 %	543	X 2,2	
Impôts	(71)	X 2,2	(146)	X 2,3	
Résultat net	172	+ 92,7 %	397	X 2,2	
Coefficient d'exploitation *	72,4 %	(4,4 pts)	69,7 %	(7,7 pts)	
ROE			32,1 %		

* En 2005, avant coûts liés au rapprochement

**À changes constants

Au cours du premier semestre 2006, la banque de marchés et d'investissement poursuit sa croissance et confirme sa capacité à générer de hauts niveaux de revenus dans une conjoncture globalement porteuse. Le produit net bancaire atteint le niveau record de 1 803 millions d'euros, en progression de 46,8% sur celui du 1^{er} semestre 2005 et de 33,1 % sur celui du second semestre 2005.

A 546 millions d'euros, le résultat brut d'exploitation double (+97 %) sur un an, bénéficiant de l'effet de ciseaux favorable entre les rythmes de progression du produit net bancaire et des charges. Le coefficient d'exploitation s'améliore ainsi de 7,7 points à 69,7 %.

Au total, le résultat net de la banque de marchés et d'investissement fait plus que doubler sur un an à 397 millions d'euros, conduisant à un ROE annualisé de 32,1 %.

Au deuxième trimestre, le produit net bancaire est très proche du niveau record atteint au premier trimestre (893 millions d'euros contre 910 millions d'euros).

Sur les marchés de capitaux, le très haut niveau de revenus obtenus en dérivés de taux (PNB x 4) par rapport au deuxième trimestre 2005 place Calyon parmi les leaders dans ces activités.

Les marchés de crédits, structurés, titrisations et obligataire sont en fort développement : leur produit net bancaire est multiplié par 3,6 par rapport au trimestre correspondant de 2005.

Les dérivés actions poursuivent leur développement conformément aux objectifs avec un PNB en hausse de 80%.

Les activités de change et de trésorerie sont bien orientées sur le trimestre.

En courtage, les revenus sont globalement en hausse de 37 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2005, CLSA, Calyon Financial et CA Cheuvreux confirmant leurs performances exceptionnellement élevées du trimestre précédent et profitant de conditions de marchés favorables.

Le résultat brut d'exploitation (247 millions d'euros) et le résultat net (172 millions d'euros) sont en hausse de respectivement 72,0 % et 92,7 % sur ceux du deuxième trimestre 2005.

6. PÔLE BANQUE DE DÉTAIL A L'INTERNATIONAL

L'activité de la banque de détail à l'international a été particulièrement riche en événements de croissance externe depuis le début de l'année avec la mise en œuvre rapide du plan de développement 2006-2008. Après les acquisitions annoncées au premier trimestre (Egyptian American Bank et Index Bank en Ukraine) et le renforcement dans le capital du groupe BES au Portugal, a été finalisée avec succès l'OPA sur Emporiki Bank en Grèce, dont Crédit Agricole S.A. détient maintenant 71,97 %.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	130	+ 46,3 %	+ 40,3 %	222	+ 46,3 %
Charges d'exploitation	(100)	+ 31,3 %	+ 29,1 %	(177)	+ 37,9 %
Résultat brut d'exploitation	30	X 2,4	+ 98,7 %	45	+ 93,5 %
Coût du risque	(18)	+ 67,6 %	X 4,3	(22)	+ 72,2 %
Sociétés mises en équivalence	140	+ 30,0 %	+ 16,6 %	260	+ 12,8 %
Résultat avant impôts	152	+ 35,1 %	+ 16,2 %	283	+ 17,4 %
Impôts	1	n.s.	n.s.	(2)	n.s.
Résultat net	153	+ 34,7%	+ 19,7 %	281	+ 16,9 %
Résultat net part du Groupe	142	+ 29,5 %	+ 16,9 %	262	+ 14,5 %
Coefficient d'exploitation	77,1 %	(8,9 pts)	(6,8 pts)	79,9 %	(4,9 pts)
Fonds propres alloués (Md €)				2,6	
ROE				22,4 %	

La forte croissance du **résultat brut d'exploitation** du pôle Banque de détail à l'international au premier semestre 2006 (+93,5 % à 45 millions d'euros) reflète l'acquisition d'Egyptian American Bank ainsi que celle de la banque serbe Meridian Bank, consolidée depuis la fin de l'année 2005.

Le **résultat des sociétés mises en équivalence** progresse de 12,8 % à 260 millions d'euros, le principal contributeur étant Banca Intesa (234 millions d'euros) en hausse de 21,7 %. La contribution en consolidé du BES est affectée par l'harmonisation de la méthode de couverture des engagements de retraites avec celle du Groupe. Le **résultat net** du pôle s'élève à 281 millions d'euros, en hausse de 16,9% sur celui du premier semestre 2005; il conduit à un ROE annualisé de 22,4 %.

Le **résultat net** du deuxième trimestre 2006 du pôle atteint 153 millions d'euros, en hausse de 34,7 % par rapport à la période correspondante de 2005.

7. GESTION POUR COMPTE PROPRE ET DIVERS

La contribution du pôle Gestion pour compte propre et divers au **résultat net** s'améliore sensiblement en passant de -312 millions d'euros au premier semestre 2005 à -123 millions d'euros au premier semestre 2006.

Cette évolution favorable provient en large partie des résultats de gestion financière et des bonnes performances de l'activité **private equity** qui génère un produit net bancaire de 96 millions d'euros (contre 35 millions d'euros au premier semestre 2005).

En outre, le **résultat des sociétés mises en équivalence** s'accroît de 76 millions d'euros d'un semestre sur l'autre en raison de la prise en compte au premier trimestre 2006 du résultat définitif très élevé de l'exercice 2005 d'Eurazéo.

En m €	T2-06	Δ T2/T2	Δ T2/T1	S1-06	Δ S1/S1
Produit net bancaire	41	X 5,3	n.s.	(13)	(81,8 %)
Charges d'exploitation	(200)	(9,2 %)	+ 11,9 %	(380)	(7,6 %)
Résultat brut d'exploitation*	(159)	(25,2 %)	(31,7 %)	(393)	(18,7 %)
Coût du risque	10	n.s.	(10,1 %)	24	n.s.
Sociétés mises en équivalence	1	n.s.	n.s.	73	n.s.
Résultat net sur autres actifs	43	n.s.	n.s.	61	X 3,5
Résultat avant impôts	(105)	(58,6 %)	(21,1 %)	(235)	(57,0 %)
Impôts	46	(46,6 %)	(30,3 %)	112	(52,3 %)
Résultat net	(59)	(64,8 %)	(11,8 %)	(123)	(60,6 %)
Résultat net part du Groupe	(109)	(51,1 %)	(10,0 %)	(226)	(45,9 %)

*En 2005, avant coûts liés au rapprochement

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DU GROUPE CRÉDIT AGRICOLE

Le groupe Crédit Agricole enregistre sur le premier semestre 2006 un résultat net part du Groupe de 3 531 millions d'euros en hausse de + 29,5 % sur un an.

Cette progression résulte essentiellement d'une bonne dynamique commerciale de tous les métiers du Groupe qui explique la hausse du produit net bancaire de + 15,2%. Le résultat brut d'exploitation (5 809 millions d'euros) est en progrès de 26,1% par rapport au premier semestre 2005. Le résultat des sociétés mises en équivalence augmente de + 56,7%.

Le montant total des capitaux propres part du Groupe s'établit au 30 juin 2006 à 54,2 milliards d'euros ; le ratio de solvabilité atteint 10,4 %, dont 8,3 % pour le Tier one.

Eléments financiers pour le groupe Crédit Agricole

en m €	S1-06	S1-05	Δ S1/S1
Produit net bancaire	14 558	12 637	+ 15,2 %
Charges d'exploitation	(8 749)	(8 029)	+ 9,0 %
Résultat brut d'exploitation*	5 809	4 608	+ 26,1 %
Coût du risque	(914)	(593)	+ 54,1 %
Sociétés mises en équivalence	456	291	+ 56,7 %
Résultat net sur autres actifs	59	19	n.s.
Coûts liés au rapprochement		(144)	n.s.
Impôts	(1 708)	(1 293)	+ 32,1 %
Résultat net	3 702	2 888	+ 28,2 %
Résultat net part du Groupe	3 531	2 726	+ 29,5 %

* * *

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

Relations Presse

Alain Berry ☎ 01 43 23 59 44