

# Crédit Agricole S.A.

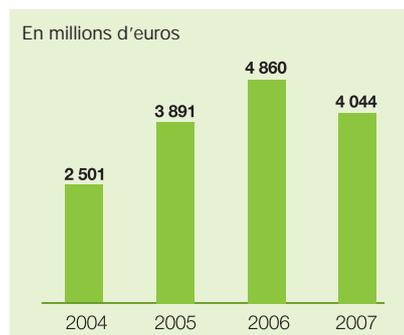
## Les résultats 2007 et l'action en Bourse

### Des résultats 2007 solides malgré la crise.

Le résultat net part du Groupe de Crédit Agricole S.A. s'établit à 4 044 millions d'euros en 2007 (- 16,8 % sur le résultat de l'exercice précédent). Il intègre l'impact de la crise financière internationale sur les marchés des structurés de crédit (- 2,7 milliards d'euros).

Ce résultat reflète la bonne résistance du Groupe dans un contexte de crise financière internationale sévère. Hors impacts de la crise, le produit net bancaire aurait progressé de 25,5 % et le résultat brut d'exploitation serait en hausse de 30,5 %. Ces performances opérationnelles particulièrement satisfaisantes témoignent de la qualité des relais de croissance, en particulier à l'international, dans chaque pôle. C'est plus spécialement le cas pour la banque de détail à l'international, les services financiers spécialisés et les métiers de la gestion d'actifs.

### DES RÉSULTATS ROBUSTES EN PÉRIODE DE CRISE



Évolution du résultat net part du Groupe

### Une année riche en opérations transformantes.

Le Groupe a su se montrer actif et réactif pour parfaire sa reconfiguration. 2007 a ainsi été la première année d'une présence affirmée dans la banque de détail à l'international : avec l'intégration réussie et accélérée des réseaux italiens Cariparma FriulAdria, l'Italie est devenue le deuxième marché domestique du Groupe ; la transformation en profondeur d'Emporiki augure des perspectives rentables de développement tant en Grèce que dans les Balkans ; la participation dans le Banco Espirito Santo au Portugal s'est avérée particulièrement profitable et les filiales en Égypte et au Maroc poursuivent leur croissance à un rythme soutenu. Crédit Agricole S.A. applique à ses réseaux, dès qu'il le peut, le modèle "distributeur / producteur" qu'il a mis en œuvre avec succès en France. C'est déjà le cas dans le domaine du crédit à la consommation mais aussi de l'assurance.

Dans les métiers spécialisés, 2007 aura été le premier exercice complet de la joint venture créée avec Fiat, FGAFS, dont le développement est supérieur aux attentes. Le Groupe a, par ailleurs, acquis aux Pays-Bas deux sociétés dans le métier du crédit à la consommation qui, avec celle qu'il possédait déjà, lui permettent d'être le premier distributeur de crédit à la consommation dans ce pays.

Dans les métiers de la gestion d'actifs, Crédit Agricole Asset Management a reconfiguré avec succès, en fin d'année 2007, son activité en Italie : avec 26 milliards d'euros d'actifs commercialisés, la nouvelle filiale CAAM SGR est le premier gestionnaire d'actifs étranger en Italie.

Parmi les multiples initiatives prises dans ce pôle métier, le Groupe a notamment acquis une banque privée au Luxembourg, et créé en fin d'année une société d'assurance-vie au Japon, deuxième marché mondial de ce secteur.

Concernant les Caisses régionales, 2007 marque une très bonne activité commerciale notamment en matière de collecte ; en outre, leur contribution au résultat du Groupe est en hausse notable. 2007 aura également été l'année du lancement du plan de compétitivité de LCL visant à conforter sa dynamique commerciale réaffirmée tout en maintenant une gestion rigoureuse et maîtrisée.

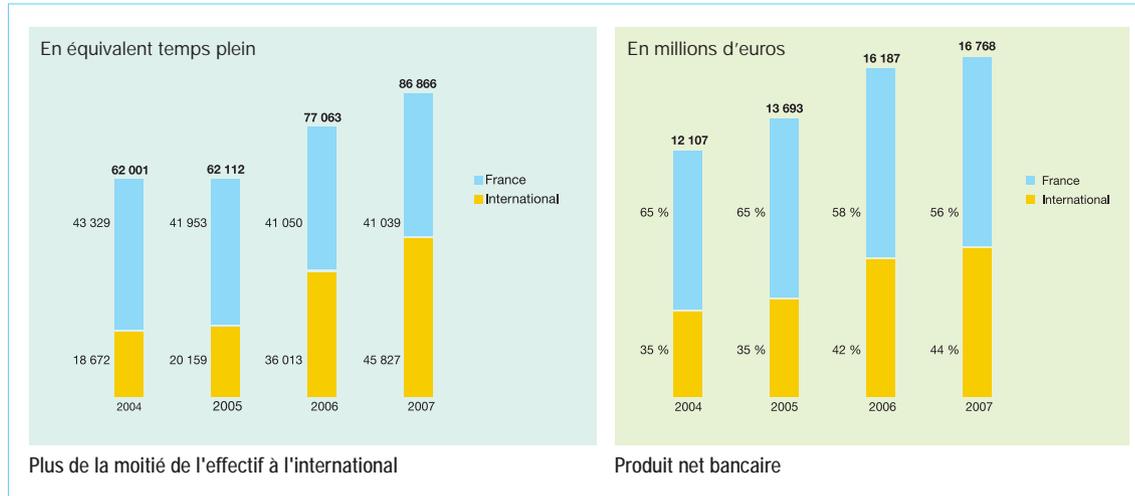
### 2007 a ainsi été pour Crédit Agricole S.A.

une année contrastée, placée sous le signe de l'internationalisation pour tous les métiers du Groupe, mais aussi fortement marquée par la crise du *subprime* américain à laquelle a été confronté l'ensemble du secteur bancaire mondial. Dans cet environnement difficile et particulièrement instable, la rigueur et la prudence ont conduit le Groupe à renforcer de trimestre en trimestre sa politique de dépréciation des instruments financiers exposés à la crise. Le niveau des résultats de l'exercice 2007 reflète ce renforcement sensible des scénarios de risques liés aux marchés des structurés de crédit. Néanmoins, cette politique rigoureuse de dépréciation du risque de contrepartie de marché s'inscrit dans un contexte de grande solidité financière.

EN SAVOIR + SUR INTERNET

Sur [www.credit-agricole-sa.fr](http://www.credit-agricole-sa.fr)  
Rubrique Information financière

## INTERNATIONALISATION DES MÉTIERS



## Un modèle équilibré et diversifié

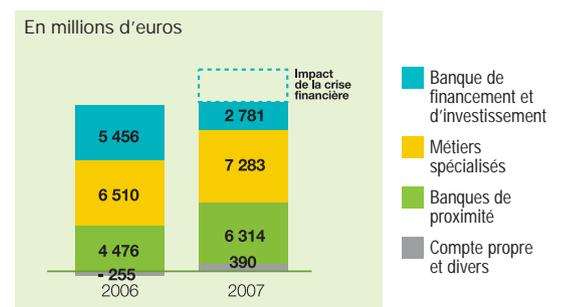
Le produit net bancaire atteint 16 768 millions d'euros, en croissance de 3,6 % par rapport à 2006, après 3 220 millions d'euros de dépréciations consécutives à la crise du

subprime. Cette performance s'appuie sur la dynamique des trois lignes métiers, les banques de proximité France et international, les métiers spécialisés et la banque de financement et d'investissement, qui contribuent de façon

équilibrée aux revenus du Groupe. À périmètre et taux de change constants, et hors l'impact de la crise et les reprises des provisions sur l'épargne-logement\*, le PNB s'accroît de plus de 13 %.

## UN MODÈLE FONDÉ SUR L'ÉQUILIBRE DES MÉTIERS

	ALLOCATION DES FONDS PROPRES	RENTABILITÉ DES MÉTIERS (ROE)
Caisses régionales	13,9 %	15,4 %
LCL	9,3 %	19,6 %
Banque de détail à l'international	10,7 %	17,4 %
Services financiers spécialisés	10,5 %	19,5 %
Gestion d'actifs, assurances et banque privée	24,4 %	24,7 %
Banque de financement et d'investissement	31,2 %	NS
<b>Groupe</b>	<b>100 %</b>	<b>12,2 %</b>



Contribution des trois lignes métiers au produit net bancaire

**Les charges d'exploitation** s'élevaient à 12 718 millions d'euros (+ 22,8 %).

Cette évolution s'explique par trois facteurs : la consolidation de nouvelles entités résultant de la croissance externe du Groupe qui explique plus de la moitié de la progression des charges (12,1 %), le plan de compétitivité

de LCL (601 millions d'euros après intégration, au quatrième trimestre, des impacts complémentaires de la loi de financement de la sécurité sociale pour 2008) et la croissance organique (+ 6,2 %) en lien avec le développement de l'activité et la poursuite des investissements.

\* Reprises de provisions sur l'épargne-logement : 135 millions d'euros en 2007 contre 366 millions en 2006.

Le **résultat brut d'exploitation** ressort à 4 050 millions d'euros, enregistrant une forte baisse (- 30,6 %) par rapport au résultat de 2006. À périmètre et change constants, et hors l'impact de la crise financière, le RBE s'accroît de 15,4 %.

Le **coût du risque** (- 1 897 millions d'euros) est en augmentation de 1 285 millions d'euros par rapport à 2006. Outre les dépréciations liées à la crise des marchés de structurés de crédit (807 millions d'euros), il enregistre un renforcement des provisions collectives et l'intégration des nouvelles entités à l'étranger (Cariparma FriulAdria et Emporiki pour l'essentiel).

La **contribution des sociétés mises en équivalence** passe de 1 671 millions d'euros en 2006 à 1 269 millions d'euros en 2007 (- 24,1 %) sous l'effet principal de la déconsolidation d'Intesa. La quote-part des résultats des Caisses régionales, 865 millions d'euros, augmente de 2 %.

Le **résultat net sur autres actifs** de 1 395 millions d'euros recouvre les plus-values enregistrées par Crédit Agricole S.A. à la suite de la fusion Banca Intesa – San Paolo IMI (profit de dilution de 1 097 millions d'euros et plus-value de 224 millions d'euros résultant du dénouement de la joint-venture CAAM SGR). Il comprend par ailleurs la plus-value réalisée sur la cession de la participation dans Banco del Desarrollo (Chili).

La rentabilité des capitaux propres ressort à 12,2 % (hors plus-values latentes).

(En millions d'euros)	2006	2007	VARIATION 2007/2006
<b>Produit net bancaire</b>	<b>16 187</b>	<b>16 768</b>	<b>+ 3,6 %</b>
Charges d'exploitation	(10 355)	(12 718)	+ 22,8 %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>5 832</b>	<b>4 050</b>	<b>(30,6 %)</b>
Coût du risque	(612)	(1 897)	x 3,1
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>5 220</b>	<b>2 153</b>	<b>(58,8 %)</b>
Sociétés mises en équivalence	1 671	1 269	(24,1 %)
Résultat net sur autres actifs	(40)	1 395	NS
Impôts	(1 590)	(257)	(83,8 %)
<b>Résultat net</b>	<b>5 258</b>	<b>4 556</b>	<b>(13,4 %)</b>
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>4 860</b>	<b>4 044</b>	<b>(16,8 %)</b>
<b>ROE</b>	<b>17 %</b>	<b>12,2 %</b>	

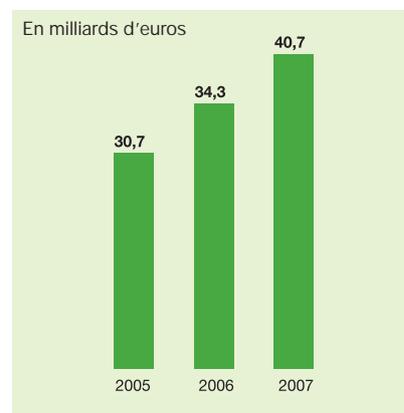
#### Une structure financière solide

Au 31 décembre 2007, les fonds propres part du Groupe de Crédit Agricole S.A. atteignent 66,2 milliards d'euros. Les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 40,7 milliards d'euros, en augmentation de 6,4 milliards d'euros sur l'exercice (+ 18,6 %).

Les emplois pondérés s'élèvent à 345,1 milliards d'euros à fin 2007. Sur l'année, leur augmentation (81,5 milliards d'euros soit + 30,9 %) tient principalement à l'évolution des risques de marchés et aux encours de crédit de la banque de financement ainsi qu'aux variations de périmètre dans les pôles crédit à la consommation et banque de détail à l'international.

Au 31 décembre 2007, le ratio européen de solvabilité s'établit à 8,6 % et le ratio Tier One à 8,1 %.

#### CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE



AGENCES	COURT TERME	LONG TERME	PERSPECTIVE
Moody's	P1	Aa1	Stable
Standard and Poor's	A1+	AA-	Stable
FitchRatings	F1+	AA	Stable

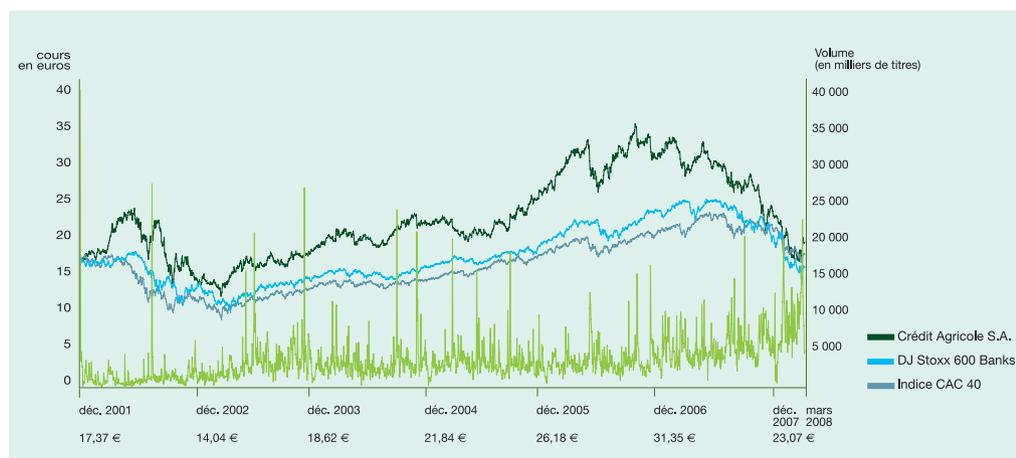
## Évolution du cours

Depuis la cotation, et jusqu'au 31 décembre 2006, l'action Crédit Agricole S.A. avait enregistré une forte surperformance par rapport aux indices, tant CAC 40 que sectoriels. Dans une année boursière 2007 mouvementée, très perturbée à partir de l'été par la crise du *subprime* américain, l'action Crédit Agricole S.A. a été affectée négativement, tout comme

l'ensemble du secteur financier. Sur le premier semestre, le cours a fluctué dans la zone des 30 euros, avant d'entamer une période baissière, très heurtée au rythme des annonces des principaux acteurs financiers mondiaux. L'action a clôturé fin décembre 2007 à 23,07 euros, en baisse de 26,4 % sur l'année, à comparer à une quasi-stabilité pour l'indice CAC 40 (+ 1,3 %).

Sur la base de ce cours de 23,07 euros, la rentabilité moyenne s'est établie à 10,1 % par an depuis l'introduction en bourse (pour un actionnaire ayant souscrit à l'entrée en bourse de Crédit Agricole S.A. et réinvesti les dividendes perçus en cours de période en actions).

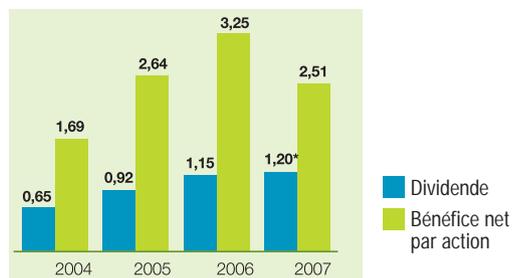
## ÉVOLUTION DU COURS



## TABLEAU DE BORD DE L'ACTION

Code ISIN : FR 0000045072  
 Mnémonique : ACA  
 Place de cotation : Euronext Paris  
 Indices : CAC 40, DJ Euro Stoxx 50, DJ Stoxx 600 Banks, DJ Euro Stoxx Bank  
 Indices Développement durable : ASPI Eurozone, FTSE4Good

## UN TAUX DE DISTRIBUTION PROCHE DE 50 % EN 2007



Données ajustées de l'augmentation de capital de janvier 2007 (en euros)

Au choix de l'actionnaire, le dividende 2007 pourra être payé soit à 100 % en numéraire, soit à 80 % en actions et 20 % en numéraire.

- 27 mai 2008 : détachement du coupon
- 23 juin 2008 : paiement du dividende.

\*Proposé à l'Assemblée générale du 21 mai 2008.

## RENTABILITÉ POUR L'ACTIONNAIRE

DURÉE DE DÉTENTION DE L'ACTION	RENTABILITÉ MOYENNE ANNUELLE
1 exercice (2007)	- 25,8 %
2 exercices (2006-2007)	- 3,5 %
3 exercices (2005-2007)	4,4 %
4 exercices (2004-2007)	9,0 %
5 exercices (2003 - 2007)	16,6 %
6 exercices (2002 - 2007)	9,0 %
Depuis le 14 décembre 2001	10,1 %

## COMPOSITION DU CAPITAL AU 31/12/2007

