

ÉTATS FINANCIERS

COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2010 ARRÊTÉS PAR LE CONSEIL D'ADMINISTRATION DE CRÉDIT AGRICOLE S.A. EN DATE DU 23 FEVRIER 2011

BILAN ACTIF

	Notes	31/12/2010	31/12/2009
(en millions d'euros) CAISSE, BANQUES CENTRALES	6.1	29 325	34 732
ACTIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT	3.1-6.2	413 656	427 027
INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE	3.1-3.2-3.4	23 525	23 117
ACTIFS FINANCIERS DISPONIBLES A LA VENTE	6.4-6.6	225 757	213 558
PRETS ET CREANCES SUR LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	3.1-3.3-6.5-6.6	363 843	338 420
PRETS ET CREANCES SUR LA CLIENTELE	3.1-3.3-6.5-6.6	383 246	362 348
ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX		4 867	4 835
ACTIFS FINANCIERS DETENUS JUSQU'A L'ECHEANCE	6.6-6.8	21 301	21 286
ACTIFS D'IMPOTS COURANTS ET DIFFERES	6.10	7 731	6 084
COMPTES DE REGULARISATION ET ACTIFS DIVERS	6.11	70 534	76 485
ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES	6.12	1 581	598
PARTICIPATION AUX BENEFICES DIFFEREE	6.15	1 496	
PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE	2.3	18 111	20 026
IMMEUBLES DE PLACEMENT	6.13	2 651	2 658
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	6.14	5 202	5 043
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	6.14	1 743	1 693
ECARTS D'ACQUISITION	2.6	18 960	19 432
TOTAL DE L'ACTIF		1 593 529	1 557 342

RESULTAT NET ET GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

No	tes 31/12/2010	31/12/2009
(en millions d'euros)		
Gains et pertes sur écarts de conversion	129	(43)
Gains et pertes sur actifs disponibles à la vente	(890)	2 657
Gains et pertes sur instruments dérivés de couverture	(101)	(85)
Gains et pertes actuariels sur avantages post emploi	(32)	
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe, hors entités mises en équivalence	(894)	2 529
QP gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entités mises en équivalence (1)	(102)	72
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe	.11 (996)	2 601
Résultat net part du Groupe	1 263	1 125
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part du Groupe	267	3 726
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres part des minoritaires	534	361
Résultat net et gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	801	4 087

(1) La "QP gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres sur entités mises en équivalence" est incluse dans les réserves consolidées de Crédit Agricole S.A. Les montants sont présentés net d'impôts

BILAN PASSIF

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2010	31/12/2009
BANQUES CENTRALES	6.1	770	1 875
PASSIFS FINANCIERS A LA JUSTE VALEUR PAR RESULTAT	6.2	343 586	366 319
INSTRUMENTS DERIVES DE COUVERTURE	3.2-3.4	25 619	24 543
DETTES ENVERS LES ETABLISSEMENTS DE CREDIT	3.3-6.7	154 568	133 797
DETTES ENVERS LA CLIENTELE	3.1-3.3-6.7	501 360	464 080
DETTES REPRESENTEES PAR UN TITRE	3.2-3.3-6.9	170 337	179 370
ECART DE REEVALUATION DES PORTEFEUILLES COUVERTS EN TAUX		1 838	1 889
PASSIFS D'IMPOTS COURANTS ET DIFFERES	6.10	2 453	1 430
COMPTES DE REGULARISATION ET PASSIFS DIVERS	6.11	65 518	73 658
DETTES LIEES AUX ACTIFS NON COURANTS DESTINES A ETRE CEDES	6.12	1 472	582
PROVISIONS TECHNIQUES DES CONTRATS D'ASSURANCE	6.15	230 881	214 455
PROVISIONS	6.16	4 492	4 898
DETTES SUBORDONNEES	3.2-3.3-6.9	38 486	38 482
TOTAL DETTES		1 541 380	1 505 378
CAPITAUX PROPRES		52 149	51 964
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		45 667	45 457
CAPITAL ET RESERVES LIEES		29 102	28 332
RESERVES CONSOLIDEES		15 078	14 868
GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PRO	OPRES	224	1 132
RESULTAT DE L'EXERCICE		1 263	1 125
INTERETS MINORITAIRES		6 482	6 507
TOTAL DU PASSIF		1 593 529	1 557 342

COMPTE DE RESULTAT

(en millions d'euros)	Notes	31/12/2010	31/12/2009
Intérêts et produits assimilés	4.1	32 374	35 346
Intérêts et charges assimilées	4.1	(17 480)	(21 056)
Commissions (produits)	4.2	10 775	9 798
Commissions (charges)	4.2	(5 879)	(5 022)
Gains ou pertes nets sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	4.3	2 300	4 883
Gains ou pertes nets sur actifs financiers disponibles à la vente	4.4-6.4	3 147	172
Produits des autres activités	4.5	30 684	26 450
Charges des autres activités	4.5	(35 792)	(32 629)
PRODUIT NET BANCAIRE		20 129	17 942
Charges générales d'exploitation	4.6- 7.1- 7.4-7.6	(12 448)	(11 516)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations incorporelles et corporelles	4.7	(739)	(666)
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION		6 942	5 760
Coût du risque	4.8	(3 777)	(4 689)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 165	1 071
Quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence	2.3	65 ⁽⁶⁾	847
Gains ou pertes nets sur autres actifs	4.9	(177) ⁽³⁾	67 ⁽¹⁾
Variations de valeur des écarts d'acquisition	2.6	(445) ⁽⁴⁾	(486)
RESULTAT AVANT IMPOT		2 608	1 499
Impôts sur les bénéfices	4.10	(877)	(211)
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		21	158 ⁽²⁾
RESULTAT NET		1 752	1 446
Intérêts minoritaires		489	321
RESULTAT NET – PART DU GROUPE		1 263	1 125
Résultat de base par action (en euros) (5)	6.17	0,540	0,499
Résultat dilué par action (en euros) ⁽⁵⁾	6.17	0,540	0,499

(1) correspond essentiellement aux plus-values dégagées sur les cessions d'agences par Emporiki, et les cessions de CPR Online à une filiale des Caisses régionales et de PFI pour respectivement 40 millions d'euros, 15,8 millions d'euros et 5 millions d'euros.

(2) correspond à la plus-value de cession nette du Crédit du Sénégal, d'Union Gabonaise de Banque, de Société Ivoirienne de Banque et du Crédit du Congo pour 145 millions d'euros et au résultat net d'impôt du réseau de banques de détail en Afrique de l'Ouest pour 13 millions d'euros.

- (3) correspond principalement au résultat de cession dégagé sur la cession de titres d'Intesa Sanpaolo.
- (4) correspond principalement à la dépréciation de l'écart d'acquisition Emporiki.
- (5) correspond au résultat y compris résultat net des activités abandonnées.
- (6) comprend l'impact net de la déconsolidation d'Intesa Sanpaolo pour -1 243 millions d'euros



TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	Capital et réserves liées			Total des					
	Capital	Primes et Réserves consolidées liées au capital (1)	Elimination des titres autodetenus	Capital et réserves consolidées part du Groupe	gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	Résultat net part du Groupe	Total des capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres part des minoritaires	Total des capitaux propres consolidés
Capitaux propres au 1er janvier 2009	6 679	37 013	(564)	43 128	(1 397)		41 731	5 605	47 336
Augmentation de capital	280	569		849			849		849
Variation des titres autodétenus		2		2			2		
Dividendes versés en 2009		(998)		(998)			(998)	(394)	(1 392
Dividendes reçus des Caisses régionales et filiales		140		140			140		140
Effet des acquisitions / cessions sur les minoritaires		(96)		(96)			(96)	644	548
Mouvements liés aux paiements en actions		27		27			27		2
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	280	(356)		(76)			(76)	250	174
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					2 529		2 529	40	2 569
Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence (3)		46		46			46		46
Résultat 31/12/2009						1 125	1 125	321	1 446
Autres variations		102		102			102	291	393
Capitaux propres au 31 décembre 2009	6 959	36 805	(564)	43 200	1 132	1 125	45 457	6 507	51 964
Affectation du résultat 2009		1 125		1 125		(1 125)			
Capitaux propres au 1er janvier 2010	6 959	37 930	(564)	44 325	1 132		45 457	6 507	51 964
Augmentation de capital (2)	246	478		724			724		724
Variation des titres autodétenus		(38)	47	9			9		9
Dividendes versés en 2010		(1 044)		(1 044)			(1 044)	(368)	(1 412
Dividendes reçus des Caisses régionales et filiales		151		151			151		15
Effet des acquisitions / cessions sur les minoritaires		(39)		(39)			(39)	(142)	(181
Mouvements liés aux paiements en actions		47		47			47	1	48
Mouvements liés aux opérations avec les actionnaires	246	(445)	47	(152)			(152)	(509)	(661
Variation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres					(894)		(894)	45	(849
Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence (3)		(95)		(95)			(95)		(95
Résultat au 31.12.2010						1 263	1 263	489	1 752
Autres variations		102		102	(14)		88	(50)	38
Capitaux propres au 31 décembre 2010	7 205	37 492	(517)	44 180	224	1 263	45 667	6 482	52 149

(1) Réserves consolidées avant élimination des titres d'autocontrôle.

(2) Crédit Agricole S.A. a procédé à deux augmentations de capital pour un montant total de 724 millions d'euros dont prime d'émission de 478 millions d'euros incluse nette des frais d'émission relatifs à l'augmentation de capital (cf. note 6.17).

(3) La ligne "Quote-part dans les variations de CP des entreprises associées mises en équivalence" inclut la quote-part des variations des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres des entreprises associées mises en équivalence présentée dans la note 4.11 pour un montant de -102 millions d'euros au 31 décembre 2010 et 72 millions d'euros au 31 décembre 2010 et 72 millions d'euros au 31 décembre 2019 et 27 millions d'euros au 31 décembre 2019 et 27 millions d'euros au 31 décembre 2019 et 31 millions d'euros au 31 de

Les réserves consolidées sont essentiellement constituées des résultats des exercices antérieurs non distribués, de montants relatifs à la première application des normes IFRS et de retraitements de consolidation.

Les montants sortis des capitaux propres par transfert en compte de résultat et relatifs à des couvertures de flux de trésorerie sont positionnés en produit net bancaire.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Le tableau de flux de trésorerie est présenté selon le modèle de la méthode indirecte.

Les **activités opérationnelles** sont représentatives des activités génératrices de produits du groupe Crédit Agricole S.A. en ce compris les actifs recensés dans le portefeuille de placements détenus jusqu'à l'échéance.

Les flux d'impôts sont présentés en totalité avec les activités opérationnelles.

Les activités d'investissement représentent les flux de trésorerie pour l'acquisition et la cession de participations dans les entreprises consolidées et non consolidées, et des immobilisations corporelles et incorporelles. Les titres de participation stratégiques inscrits dans le portefeuille "actifs financiers disponibles à la vente" sont compris dans ce compartiment.

Les activités de financement résultent des changements liés aux opérations de structure financière concernant les capitaux propres et les emprunts à long terme.

La notion de **trésorerie nette** comprend la caisse, les créances et dettes auprès des banques centrales, ainsi que les comptes (actif et passif) et prêts à vue auprès des établissements de crédit.

(en millions d'euros)	31/12/2010	31/12/2009
Résultat avant impôts	2 608	1 499
Dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles	1 025	959
Dépréciations des écarts d'acquisition et des autres immobilisations	445	486
Dotations nettes aux dépréciations et aux provisions	2 253	3 463
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	(65)	(847)
Résultat net des activités d'investissement	197	(124)
Résultat net des activités de financement	4 487	(953)
Autres mouvements Total des éléments non monétaires inclus dans le résultat net avant impôts et des autres ajustements	213 8 555	8 2 992
Flux liés aux opérations avec les établissements de crédit	(7 231)	(44 752)
Flux liés aux opérations avec la clientèle	11 514	33 044
Flux liés aux autres opérations affectant des actifs ou passifs financiers	(43 129)	(8 169)
Flux liés aux opérations affectant des actifs ou passifs non financiers	17 513	17 664
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence (1)	394	345
Impôts versés	(1 391)	(1 557)
Diminution/(augmentation) nette des actifs et passifs provenant des activités opérationnelles	(22 330)	(3 425)
TOTAL Flux nets de trésorerie générés par l'activité OPERATIONNELLE (A)	(11 167)	1 066
Flux liés aux participations (2)	112	(856)
Flux liés aux immobilisations corporelles et incorporelles	(921)	(923)
TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations d'INVESTISSEMENT (B)	(809)	(1 779)
Flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires (3)	(1 021)	(305)
Autres flux nets de trésorerie provenant des activités de financement (4)	(173)	(7 110)
TOTAL Flux net de trésorerie lié aux opérations de FINANCEMENT (C)	(1 194)	(7 415)
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie (D)	1 511	(449)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie (A + B + C + D)	(11 659)	(8 577)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	45 120	53 697
Solde net des comptes de caisse et banques centrales *	32 976	48 728
Solde net des comptes prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit **	12 144	4 969
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	33 461	45 120
Solde net des comptes de caisse et banques centrales *	28 878	32 976
· ·	4 583	12 144
Solde net des comptes prêts/emprunts à vue auprès des établissements de crédit **		

*composé du solde net du poste "Caisses et banques centrales", hors intérêts courus, tel que détaillé en note 6.1 (y compris trésorerie des entités reclassées en activités destinées à être cédées).

** Composé du solde des postes "comptes ordinaires débiteurs sains" et "comptes et prêts au jour le jour sains" tels que détaillés en note 6.5 et des postes "comptes ordinaires créditeurs" et "comptes et emprunts au jour le jour" tels que détaillés en note 6.7 (hors intérêts courus et y compris opérations internes au Crédit Agricole).

(1) Pour l'année 2010, ce montant comprend, notamment, le versement des dividendes des Caisses régionales pour 257 millions d'euros, d'Intesa Sanpaolo pour 49 millions d'euros et de Bank Saudi Fransi pour 28 millions d'euros.

(2) Cette ligne recense les effets nets sur la trésorerie des acquisitions et des cessions de titres de participation. Ces opérations externes sont décrites dans la note 2.2. Au cours de l'année 2010, l'impact net des acquisitions et des cessions des titres de participations consolidés (filiales et mises en équivalence) sur la trésorerie du Groupe s'élève à 165 millions d'euros, portant notamment sur la cession du complément des titres Intesa Sanpaolo pour 232 millions d'euros et l'acquisition du complément des titres Bankinter pour -39 millions d'euros. Sur la même période, l'impact net des acquisitions et des cessions des titres de participation non consolidés sur la trésorerie du Groupe ressort à - 55 millions d'euros portant principalement sur l'acquisition des titres de la SCI Capre diem pour -57 millions d'euros compensées par la cession des titres Attijariwafa bank pour 65 millions

(3) Le flux de trésorerie provenant ou à destination des actionnaires comprend le paiement des dividendes versés par le groupe Crédit Agricole S.A. à ses actionnaires à hauteur de -707 millions d'euros pour l'année 2010, l'augmentation de capital de Crédit Agricole S.A. réservée aux salariés pour 109 millions, l'augmentation de capital d'Emporiki souscrite par les minoritaires à hauteur de 49 millions d'euros et le remboursement du capital aux minoritaires de Calixis et de Edelaar pour respectivement -153 millions d'euros et -80 millions d'euros.

(4) Au cours de l'année 2010, les émissions nettes de la dette obligataire s'élèvent à 1 577 millions d'euros. Les émissions nettes de dettes subordonnées s'élèvent à 2 686 millions d'euros.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES

Exercice clos le 31 décembre 2010

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Crédit Agricole S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport.
- · la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.1 de l'annexe qui décrit le changement de méthode de comptabilisation des écarts actuariels des régimes à prestations définies postérieurs à l'emploi ainsi que les nouvelles normes et interprétations applicables, notamment la révision des normes IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » et IFRS 3 « Regroupements d'entreprises ».

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Votre Groupe constitue des dépréciations pour couvrir les risques de crédit inhérents à ses activités. Nous avons examiné le dispositif mis en place par la direction pour identifier et évaluer ces risques ainsi que pour déterminer le montant des dépréciations qu'elle estime nécessaires, et nous avons vérifié que les estimations comptables qui en résultent s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers.
- Comme indiqué dans les notes 1.3 et 10.2 de l'annexe aux états financiers, votre Groupe utilise des modèles internes pour la détermination de la juste valeur de certains instruments financiers non cotés sur un marché actif. Nos travaux ont consisté à examiner le dispositif de contrôle des modèles utilisés, les hypothèses retenues et les modalités de prise en compte des risques associés à ces instruments.
- Comme indiqué dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers, votre Groupe a procédé à des estimations pour intégrer la variation de son propre risque de crédit dans la valorisation des émissions comptabilisées à la juste valeur par résultat. Nous avons vérifié le caractère approprié des paramètres retenus à cet effet.
- Comme indiqué dans les notes 1.3, 2.3 et 2.6 de l'annexe aux états financiers, votre Groupe a procédé à des tests de dépréciation de la valeur des écarts d'acquisition et des participations dans les entreprises mises en équivalence. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests, ainsi que les principaux paramètres et hypothèses utilisés et nous nous sommes assurés du caractère approprié de la présentation qui en est faite dans les notes annexes aux états financiers.
- Votre Groupe procède à d'autres estimations dans le cadre habituel de la préparation de ses comptes consolidés, comme exposé en note 1.3 de l'annexe aux états financiers, qui portent, notamment, sur la valorisation et les dépréciations de titres de capitaux propres non consolidés, les engagements liés aux régimes de retraite et avantages sociaux futurs, les provisions pour risques opérationnels, les provisions pour risques juridiques, les actifs d'impôts différés et la comptabilisation d'un actif de participation aux bénéfices différée des assurés et la justification de son caractère recouvrable. Nos travaux ont consisté à examiner les méthodes et les hypothèses retenues et à vérifier que les estimations comptables qui en résultent s'appuient sur des méthodes documentées conformes aux principes décrits dans la note 1.3 de l'annexe aux états financiers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au Groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine, le 16 mars 2011

Les Commissaires aux comptes

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

ERNST & YOUNG ET AUTRES

Catherine Pariset

Pierre Hurstel