



CRÉDIT AGRICOLE S.A.

Projet d'acquisition de Finaref

30 octobre 2002

Une opportunité stratégique majeure

- **Crédit Agricole SA acquiert Finaref ainsi que les activités de crédit à la consommation non affecté d'Ellos, spécialiste scandinave de la vente par correspondance.**



Dans tout ce document, *Finaref* désigne les activités *Finaref* en France, Belgique (hors Facet)
Finaref Sverige désigne les activités de crédit à la consommation non affecté d'Ellos.
Facet, société qui gère le crédit à la consommation de l'enseigne *Conforama*, a été cédée préalablement

Une opportunité stratégique majeure

- **Un potentiel de croissance élevé lié au dynamisme des enseignes du groupe PPR**

← Finaref et Finaref Sverige ont conclu des accords commerciaux exclusifs avec les principales enseignes du groupe PPR

Chiffre d'affaires réalisé en 2001 par les enseignes de PPR (en € m)

La Redoute	1 545
Redcats Nordic	273
Enseignes spécialisées Redcats	923
Printemps	889
Fnac	3 347

Source : Rapport annuel PPR 2001

- **Un accès à un important portefeuille de clientèle**

← Part de marché du crédit à la consommation de Finaref (hors Facet) en France de près de 4%

← 6,5 m de cartes privatives

← 4,5 Mds € d'encours crédit gérés

Le Crédit Agricole conforte ainsi sa position de leader dans les services financiers aux particuliers

- **Acquisition en droite ligne avec la stratégie du groupe**

- ← Renforcement du leadership dans la banque de proximité en France
- ← Construction d'une dimension européenne

- **Crédit Agricole SA consolide sa position de numéro 2 du marché du crédit à la consommation en France**

- ← L'alliance de Sofinco, n°2 français du crédit à la consommation, et de Finaref, acteur majeur du secteur, porte la part de marché du Crédit Agricole à près de 22%

Encours gérés en France (en € md)	
	2001
Caisses régionales	19,4
Sofinco *	10,7
Finaref hors Facet	4,2

* dont carte Open CA

- **Finaref apporte à Sofinco un accès à des zones géographiques où la filiale de Crédit Agricole SA n'était pas implantée comme la Belgique et la Scandinavie**

Un vrai potentiel de création de valeur

- Une rentabilité parmi les plus élevées du secteur

Données financières proforma Finaref hors Facet

en millions d'Euros	2002
Production	2 601
PNB	584,1
Résultat avant risque	368,2
Résultat de gestion	290,6
Résultat net	144,0
Fonds propres *	405

* Ces fonds propres, estimés en fin de période, sont inférieurs aux fonds propres moyens sur l'année. Ils sont calculés après prise en compte de la plus-value réalisée sur la cession de Facet et du versement d'un dividende exceptionnel à PPR. Ce niveau de fonds propres assure un ratio de solvabilité de 8%.

Une opportunité stratégique et un vrai potentiel de création de valeur

- Un potentiel important de synergies avec Crédit Agricole SA et Sofinco dont la mise en place s'étalera sur une période de 3 à 4 ans

← Coût de financement :
(Représentant 10% du total des synergies à 4 ans)

Crédit Agricole SA pourra faire bénéficier Finaref de coûts de financement réduits grâce à la qualité de sa signature

Rating Crédit Agricole SA

S&P

Moody's

FitchRatings

AA

Aa1

AA+

← Cross selling :
(6% des synergies)

Proposition d'offres additionnelles génératrices de PNB

← Charges d'exploitation :
(54% des synergies)

Optimisations opérationnelles (ex : achats, logistique, savoir faire marketing, logiciels, télécommunications et affranchissement)

← Maîtrise du risque :
(30% des synergies)

Optimisation du recouvrement

- Les synergies totales annuelles peuvent être estimées à environ € 36 m (après impôts) en vitesse de croisière

Principaux termes de l'offre

- **Crédit Agricole SA acquiert Finaref (après cession de Facet) et Finaref Sverige**
- **Prix d'acquisition de €2 525 m pour 100%**
 - ← Première tranche de 61% début 2003, après obtention de l'accord du CECEI et de la Commission de Contrôle des Assurances
 - ← Seconde tranche de 29% début 2004
- **Les enseignes de PPR conservent 10% du capital avec une promesse d'achat de Crédit Agricole SA dans 20 ans**
- **Un accord commercial exclusif est conclu entre Finaref et PPR d'une part et avec chacune des principales enseignes de PPR (hors Conforama) d'autre part, d'une durée de 5 ans renouvelable**
 - ← Les conditions des relations entre enseignes et Finaref sont identiques aux conditions historiques
- **Crédit Agricole SA financera l'acquisition par émission d'actions de préférence et / ou de titres subordonnés, et par l'utilisation de ses ressources disponibles**

Une acquisition qui respecte les objectifs financiers du groupe

- Un prix de € 2 525 m pour 100% pour un résultat net 2002e de € 144 m et une situation nette proforma de € 405 m

← Multiple implicite de 17.8x sur la moyenne des résultat nets 2002 - 2003 - 2004

- Une transaction relative dès 2003 avant amortissement des écarts d'acquisition et, après amortissement des écarts d'acquisition, neutre en 2005 et relative en 2006

Impact Dilutif/Relatif sur le BNPA de Crédit Agricole SA

	2003	2004	2005	2006
Impact sur le BNPA avant goodwill	2,0 %	+ 3,5 %	+ 4,1 %	+ 4,0 %
Impact sur le BNPA après goodwill	- 1,8 %	- 1,3 %	- 0,0 %	+ 0,5 %

- Compte tenu des modalités de financement, la transaction sera sans effet sur le ratio de solvabilité de Crédit Agricole SA
- Cette acquisition aura un effet positif d'environ 22 pb en 2003 sur le ROE de Crédit Agricole SA