



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

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

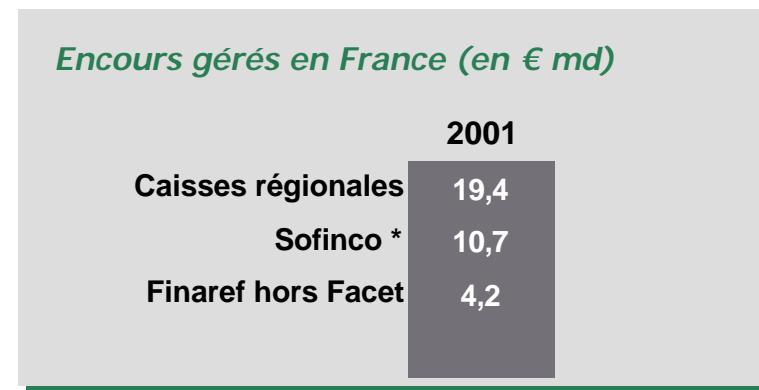
Le Crédit Agricole conforte ainsi sa position de leader dans les services financiers aux particuliers

- **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%



- **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 pro-forma 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