

**RCI Banque**

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 2009

621258974414597126009804587456325909804587456459712600980458745  
632590980458745601254789562101254789459712600980458745632590980  
458745601254789562101254789632514632514012547895621258974414597  
126009804587456325909804587456012547895621258974414597126009804



## RCI BANQUE EN BREF

RCI Banque assure le financement des ventes des marques du Groupe Renault (Renault, Renault Samsung Motors, Dacia) dans le monde et du Groupe Nissan (Nissan, Infiniti) principalement en Europe et en Amérique du Sud.

Le groupe RCI Banque déploie ses activités dans 39 pays :

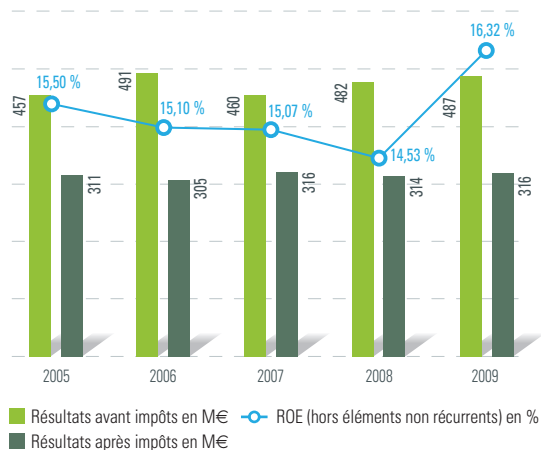
**en Europe :** France, Allemagne, Autriche, Belgique, Bosnie-Herzégovine, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, Grande-Bretagne, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Hongrie, Italie, Malte, Norvège, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République tchèque, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Suède, Suisse ;  
**en Amériques :** Argentine, Brésil, Colombie, Mexique ;  
**en région Euromed :** Algérie, Bulgarie, Maroc, Roumanie, Turquie ;  
**en Eurasie :** Russie et Ukraine ;  
**en Asie :** Corée du Sud.

En tant que financière de marque, le groupe a pour mission d'apporter une gamme complète de financements et de services :

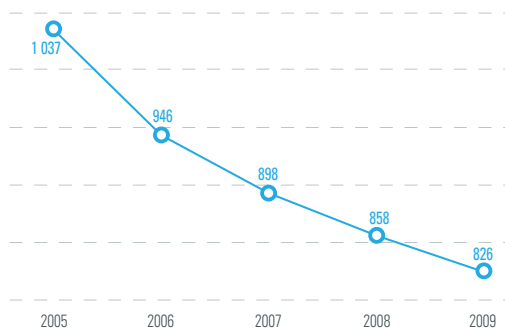
- à la **Clièntèle (grand public et entreprises)** à laquelle le groupe RCI Banque propose des crédits de véhicules neufs et d'occasion, de la location avec option d'achat, du crédit-bail, de la location longue durée, ainsi que des services associés : entretien et extension de garantie, assurance et assistance, gestion de flottes et cartes de crédit ;
- aux **Réseaux** des marques dont le groupe RCI Banque finance les stocks de véhicules neufs et d'occasion, les pièces de rechange, ainsi que les besoins de trésorerie à court terme.

L'année 2009 a été une année contrastée, marquée par la poursuite de la crise économique et financière. Dans ce contexte difficile, le niveau de résultat et de ROE traduit la robustesse du *business model* du groupe RCI Banque.

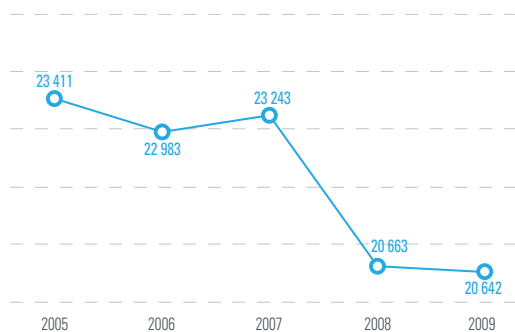
Résultats



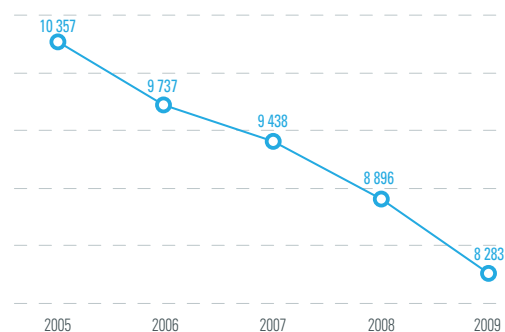
Nombre total de dossiers véhicules  
(hors prêts personnels et cartes de crédit)  
| en milliers



Encours net à fin  
| en millions d'euros



Nouveaux financements  
(hors prêts personnels et cartes de crédit) | en millions d'euros



# ACTIVITÉ COMMERCIALE 2009

RCI Banque a naturellement subi les conséquences d'une année de crise sans précédent dans l'industrie automobile. Cependant, la seconde partie de l'année a été caractérisée par une reprise de l'activité commerciale. Le taux d'intervention dans les ventes des constructeurs a été maintenu à 30 %, en léger retrait par rapport à l'année précédente.

Malgré une baisse de 3,1 % des ventes, le groupe Renault augmente légèrement sa part de marché à 3,7 % (+ 0,1 point) grâce à une bonne performance commerciale au second semestre.

Le Groupe Renault a atteint son objectif d'augmentation de sa part de marché mondiale en s'appuyant sur l'élargissement de la famille *Mégane*, les lancements de *Clio III phase 2* et de *Fluence*, et le succès de la gamme *Entry* sous les deux marques Renault et Dacia. La performance commerciale du second semestre s'explique également par le dynamisme du Réseau qui a su profiter des avantages des différentes aides gouvernementales mises en place dans certains pays.

Les ventes du groupe Nissan ont atteint 3,4 millions de véhicules, en baisse de 9,4 % pour une part de marché s'établissant à 5,4 %.

En 2009, le groupe RCI Banque a réalisé 8,3 Md€ de nouveaux financements hors cartes et prêts personnels, contre 8,9 Md€ en 2008, soit 826 154 nouveaux dossiers véhicules (- 4 %).

Malgré le recul du marché automobile, les encours nets à fin 2009 restent stables par rapport à l'exercice précédent (20 642 M€ contre 20 663 M€).

Les encours de financement clientèle à fin décembre 2009 baissent de 290 M€ par rapport au 31 décembre 2008, soit - 1,8 %. Les encours Réseaux augmentent, quant à eux, de 269 M€ sur la même période.

Dans le domaine des services, RCI Banque a lancé opérationnellement deux filiales d'assurance (vie et non vie) à Malte avec reprise de l'activité d'assurance emprunteurs en Allemagne à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2009, puis en France à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010. Les activités *DIPE* (décès incapacité perte d'emploi) et *Auto* (hors perte financière) enregistrent 502 342 polices, soit + 15 % par rapport à 2008.

MARCHÉ VP + PVU*		Part de marché Marques du Groupe Renault %	Part de marché Nissan %	Taux d'intervention RCI Banque %	Nombre de nouveaux dossiers véhicules	Nouveaux financements (M€) Hors cartes et PP	Encours nets à fin (M€)	Dont encours nets Réseaux à fin (M€)
Europe occidentale	2009	10 %	2,5 %	29,1 %	643 168	7 032	18 233	4 262
	2008	9,6 %	2,2 %	32,2 %	685 109	7 728	18 854	4 088
dont Allemagne	2009	6 %	1,7 %	31,3 %	127 336	1 398	3 687	728
	2008	5 %	1,5 %	37,2 %	122 515	1 409	4 024	866
dont Espagne	2009	10,9 %	4,1 %	35,9 %	66 678	716	2 197	399
	2008	10,2 %	3,4 %	39,8 %	82 823	1 012	2 848	499
dont France	2009	26 %	2 %	29,1 %	276 324	3 230	8 114	2 001
	2008	25,4 %	1,9 %	32,5 %	283 315	3 384	7 597	1 602
dont Grande-Bretagne	2009	3,4 %	3,9 %	23,4 %	51 742	526	1 273	199
	2008	4,4 %	3,1 %	27,2 %	67 649	730	1 314	172
dont Italie	2009	5,3 %	2,5 %	32,8 %	61 404	644	1 476	388
	2008	4,9 %	2,4 %	31,3 %	56 702	599	1 508	361
Brésil	2009	3,9 %	0,8 %	35,6 %	52 192	417	845	276
	2008	4,3 %	0,7 %	22,4 %	31 216	282	483	161
Corée du Sud	2009	9,3 %	0,3 %	47,4 %	65 767	613	825	3
	2008	8,5 %	0,3 %	36,8 %	39 567	463	457	-
Reste du monde**	2009 ****	11 %	1 %	20,7 %	65 027	221	739	208
	2008 ***	11,3 %	0,8 %	27,7 %	102 132	423	869	231
TOTAL GROUPE RCI BANQUE	2009	9,2 %	1,9 %	30 %	826 154	8 283	20 642	4 749
	2008	9,1 %	1,7 %	31,2 %	858 024	8 896	20 663	4 480

\* Les données concernent les marchés voitures particulières (VP) et petits véhicules utilitaires (PVU). \*\* Reste du monde : Pologne, République tchèque, Slovaquie, Slovénie, Hongrie, Roumanie, Argentine, Maroc et pays nordiques. \*\*\* 2008 : Consolidation des pays nordiques et du Maroc. \*\*\*\* 2009 : Déconsolidation de la Slovaquie.

## Coût du risque sur encours productif moyen (hors risque pays)

COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS MOYEN	Clientèle		Réseaux		Total	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009
France	- 0,49 %	- 0,86 %	- 0,60 %	- 0,13 %	- 0,52 %	- 0,66 %
Étranger	- 1,34 %	- 1,32 %	- 0,46 %	- 0,53 %	- 1,12 %	- 1,14 %
TOTAL	- 1,05 %	- 1,15 %	- 0,51 %	- 0,35 %	- 0,91 %	- 0,96 %

Le coût du risque (hors risque pays) s'établit à 0,96 % de l'encours productif moyen à fin décembre 2009, contre 0,91 % à fin décembre 2008. Cette variation s'explique par la dégradation de la conjoncture en Espagne et en Roumanie. Hors ces deux pays, le coût du risque est en diminution par rapport à l'an passé (0,59 % en 2009 contre 0,62 % en 2008).

Grâce au pilotage de la politique d'acceptation et au renforcement des activités de recouvrement, le coût du risque Clientèle et Réseaux qui s'établissait à 1,02 % au premier semestre, s'est amélioré au cours de la deuxième partie de l'année (0,93 %) pour terminer à 0,96 %.



# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

RCI Banque maintient une excellente performance financière, améliore le résultat avant impôts de 1 % à 487 M€ et enregistre un ROE à 16,3 % (hors éléments non récurrents).

## Les résultats

Malgré la baisse des encours productifs moyens (20,2 Md€ en 2009 contre 22,7 Md€ en 2008), le résultat avant impôts du groupe RCI Banque s'élève à 487 M€, en hausse de 1% par rapport à fin décembre 2008.

Cette évolution s'explique principalement par :

- un produit net bancaire en hausse à 5,17 % des encours contre 4,58 % à fin 2008 ;
- le coût du risque total (y compris risque pays) s'établit à 0,99 % de l'encours productif moyen à fin décembre 2009 contre 0,87 % à fin décembre 2008. Cette dégradation reste limitée et provient principalement des entités espagnole et roumaine, en ligne avec la conjoncture dans ces deux pays. Hors Espagne et Roumanie et provision pour risques pays, le coût du risque est en léger repli (0,59 % des encours productifs moyens en 2009 contre 0,62 % en 2008). Le renforcement des processus de recouvrement ainsi que le resserrement de la politique d'acceptation ont conduit à une amélioration à partir du second semestre 2009 ;
- les actions d'optimisation des structures du groupe ont permis de contenir le niveau des frais de fonctionnement par rapport à 2008. Hors éléments non récurrents et plans de restructurations (13 M€ sur l'Allemagne et l'Espagne), ces coûts diminuent de 29 M€.

Le résultat net consolidé – part du groupe – s'élève à 316 M€ à fin 2009 contre 314 M€ en 2008 (+ 0,6 %).

## Le bilan

Les performances commerciales enregistrées en fin d'année ont permis de stabiliser les encours de financement des ventes à 20 642 M€ contre 20 663 M€ au 31 décembre 2008.

Les capitaux propres du groupe RCI Banque s'élèvent à 2 284 M€ au 31 décembre 2009 (contre 2 188 M€ à fin 2008). Cette variation s'explique principalement par le résultat net positif de 316 M€ (part du groupe), le dividende de 304 M€ versé en 2009, l'amélioration des réserves de conversion (63 M€) et l'impact positif de la revalorisation des instruments dérivés en couverture de flux futurs (19 M€).

## La rentabilité

Hors éléments non récurrents, le ROE s'établit à 16,32 % à fin décembre 2009, contre 14,53 % à fin décembre 2008.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	12/2009	12/2008	12/2007
Produits d'exploitation	1 911	2 288	2 147
Charges d'exploitation	(867)	(1 248)	(1 117)
Produit net bancaire	1 044	1 040	1 030
Frais de fonctionnement	(363)	(367)	(422)
Coût du risque	(199)	(197)	(155)
Quote-part des SME	5	6	7
Résultat consolidé avant impôts	487	482	460
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du groupe)</b>	<b>316</b>	<b>314</b>	<b>316</b>

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	12/2009	12/2008	12/2007
Encours net total	20 642	20 663	23 243
dont			
• <i>Crédit Clientèle</i>	10 486	10 345	11 706
• <i>Location financière et opérationnelle</i>	5 407	5 838	5 994
• <i>Crédit Réseaux</i>	4 749	4 480	5 544
Actif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	95	498	176
Autres actifs	3 508	1 906	2 319
Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont	2 545	2 450	2 702
• <i>Capitaux propres</i>	2 284	2 188	2 430
• <i>Dettes subordonnées</i>	261	262	272
Emprunts obligataires	6 113	5 774	7 863
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	3 040	3 629	5 609
Titrisation	3 812	3 493	3 533
Établissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	7 408	6 414	4 792
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	182	278	156
Autres passifs	1 145	1 029	1 083
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>24 245</b>	<b>23 067</b>	<b>25 738</b>

# POLITIQUE FINANCIÈRE

Avec 4,4 Md€ de ressources à un an et plus, empruntées au cours de l'année 2009, RCI Banque renforce sa position de liquidité. La réserve de liquidité se maintient à un niveau historiquement élevé et s'établit à 4 Md€. Ainsi, les besoins de financements résultant de l'activité commerciale attendue sont couverts pendant onze mois dans un *stress scenario* de fermeture totale de l'accès à de nouvelles sources de liquidité.

Après trois mois de forte aversion au risque en début d'année 2009, le sentiment des investisseurs s'est infléchi positivement à partir du deuxième trimestre. Le marché obligataire a alors connu une période d'activité soutenue, au cours de laquelle RCI Banque a lancé cinq émissions obligataires publiques pour un total de 2 750 M€. Les conditions d'émission se sont améliorées de manière continue, les niveaux de coupon offerts passant de 8,125 % au mois de mai à 3,125 % en novembre. En parallèle, dans un contexte de forte sursouscription des émissions obligataires publiques (occasionnant une réduction importante des montants alloués aux investisseurs), RCI Banque a émis quatre placements privés à long terme pour un total de 89 M€.

À ces opérations sur les marchés de capitaux, viennent notamment s'ajouter :

- 398 M€ (448 M€) provenant de la titrisation par conduit du portefeuille de crédits automobiles au Royaume-Uni ;
- 802 M€ de prêts accordés par la Société de financement de l'économie française (SFEF) ;
- 88 M€ de financement à taux zéro en provenance de l'institut espagnol ICO.

Ce qui porte à 4,4 Md€ le montant des ressources à long terme levées au cours de l'année 2009.

De plus, l'amélioration des conditions de refinancement constatée en fin d'année a permis à RCI Banque d'allonger la maturité de son refinancement au cours des premiers jours de 2010 avec le lancement en janvier d'une émission obligataire de 600 M€ à 5 ans.

La baisse importante des taux absolus (moyenne du swap 2 ans passée de 4,3 % en 2008 à 1,9 % en 2009) est venue compenser l'augmentation des marges de crédit, conduisant à un coût absolu de la nouvelle ressource empruntée proche de celui constaté au cours des exercices passés.

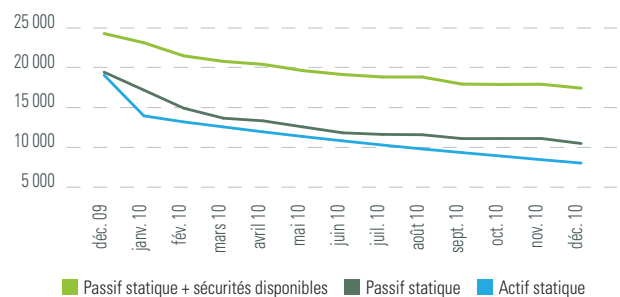
Ces ressources longues, auxquelles s'additionnent 4 540 M€ de lignes bancaires confirmées non tirées, ainsi que 1 199 M€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE), permettent à l'entreprise d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant onze mois dans un *stress scenario* d'absence totale de nouvelles ressources.

- **Les sécurités disponibles** de 6 440 M€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à trois mois : 4 540 M€, créances mobilisables en Banque centrale : 1 199 M€, cash et équivalent : 701 M€), permettent de couvrir plus de deux fois la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôts.

- **La réserve de liquidité** s'établit à 4 010 M€. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôts et papiers commerciaux. Le groupe se doit, en effet, de maintenir des sources de liquidité alternatives supérieures à ses encours de titres de créances négociables à court terme. La réserve de liquidité se maintient au niveau atteint fin 2008 et très au-dessus des montants constatés au cours des années précédant la crise financière. Elle traduit le renforcement de la position de liquidité du groupe.

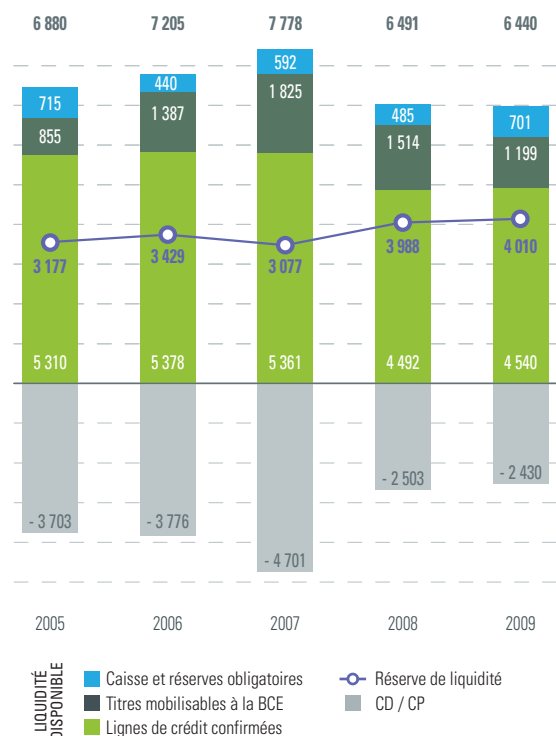
## Position de liquidité du groupe RCI Banque

I en millions d'euros



## Réserve de liquidité du groupe RCI Banque

I en millions d'euros



Les encours des programmes de dette court terme se maintiennent au niveau de décembre 2008.

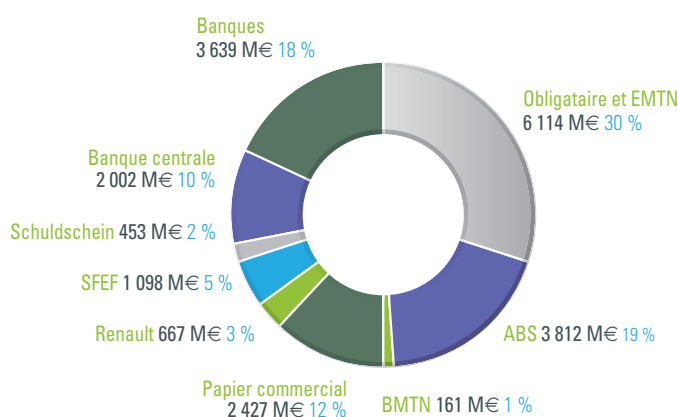
Le refinancement auprès de l'institut d'émission qui, au cours de l'année, a été accordé par la Banque centrale pour l'intégralité des montants demandés, atteint 2 Md€ dont 900 M€ empruntés à un an. Une part importante de ces ressources finance l'accumulation temporaire de trésorerie découlant des règles de gestion du FCC Cars Alliance DFP France (titrisation de créances de concessionnaires lancée en 2005) en prévision du remboursement des investisseurs le 20 janvier 2010 pour 850 M€.

La solidité du bilan se mesure également par des risques de marché (taux, change, contrepartie) très faibles et quotidiennement contrôlés sur base consolidée :

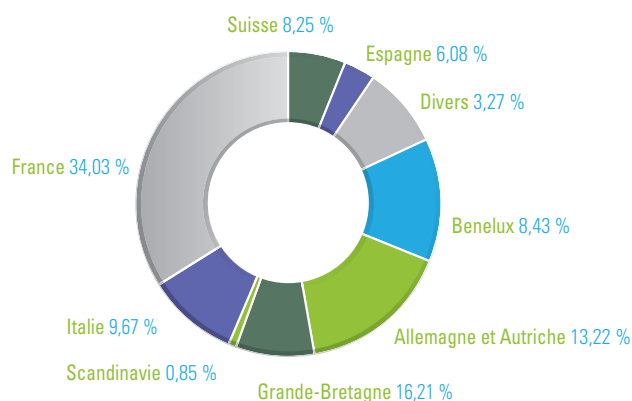
- à fin décembre 2009, la sensibilité du groupe RCI Banque au risque de taux est de 1,5 M€ pour 100 points de base ;
- l'exposition au risque de change atteint 7,9 M€.

Dans un environnement resté volatil et incertain, la politique financière prudente, menée par le groupe depuis plusieurs années, s'est montrée particulièrement justifiée. Elle permet de protéger la marge commerciale de chaque entité tout en assurant la sécurité du refinancement de ses activités. Elle est définie et mise en œuvre au niveau consolidé par RCI Banque et s'applique à toutes entités de financement des ventes du groupe.

Structure de l'endettement  
au 31/12/2009



Répartition géographique des emprunts  
à 1 an et plus au 31/12/2009



## Les programmes du groupe RCI Banque

Les programmes du groupe se concentrent sur trois émetteurs (RCI Banque, Diac et Rombo Compania Financiera S.A.) et représentent une enveloppe globale de plus de 23,5 Md€

ÉMETTEUR	PROGRAMME	MARCHÉ	MONTANT	S & P	MOODY'S	R & I
RCI Banque	Euro CP	euro	2 000 M€	A-3	P2	a-2
RCI Banque	Euro MTN	euro	12 000 M€	BBB-	Baa2	BBB+
RCI Banque	CD	français	4 500 M€	A-3	P2	
RCI Banque	BMTN	français	2 000 M€	BBB-	Baa2	
Diac	CD	français	1 000 M€	A-3	P2	
Diac	BMTN	français	1 500 M€	BBB-	Baa2	
RCI Banque + Overlease + Renault AutoFin (garantie RCI)	CP	belge	500 M€	A-3	P2	
Rombo Compania Financiera S.A.	Obligataire	argentin	400 MARS	A-*	AA-(arg)*	

\* Notations locales

Pour trouver ce document et en savoir plus sur RCI Banque : [www.rcibanque.com](http://www.rcibanque.com)

Direction Finance & Gestion  
14, avenue du Pavé Neuf - 93168 Noisy le Grand Cedex