

RCI Banque



ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 1^{er} SEMESTRE 2010

621258974414597126009804587456325909804587456459712600980458745
632590980458745601254789562101254789459712600980458745632590980
458745601254789562101254789632514632514012547895621258974414597
126009804587456325909804587456012547895621258974414597126009804

RCI BANQUE EN BREF

RCI Banque est la captive financière de l'Alliance Renault Nissan et assure à ce titre le financement des ventes des marques : Renault, Renault Samsung Motors (RSM), Dacia, Nissan et Infiniti.

Le groupe RCI Banque déploie ses activités dans 39 pays :

en Europe : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Luxembourg, Bosnie Herzégovine, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Finlande, Grande-Bretagne, Lettonie, Lituanie, 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, Ukraine ;

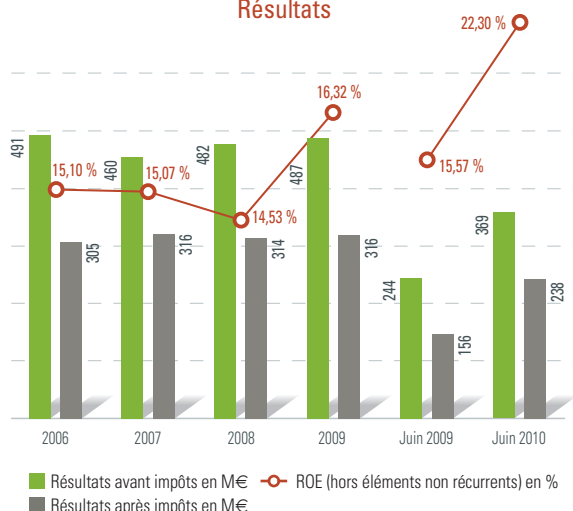
en Asie : Corée du Sud.

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

- à la **Clientèle (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.

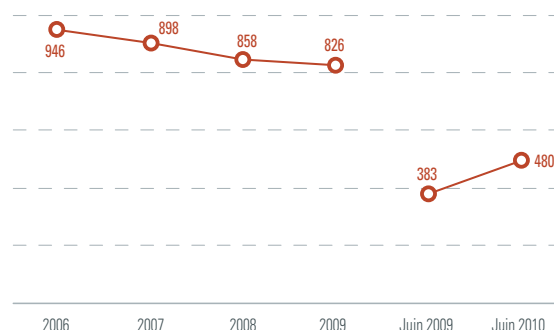
Malgré un contexte de fin des aides gouvernementales et de tensions économiques sur les marchés européens, RCI Banque a vu son activité commerciale augmenter, sa rentabilité s'améliorer et a maintenu une politique financière prudente.

Résultats



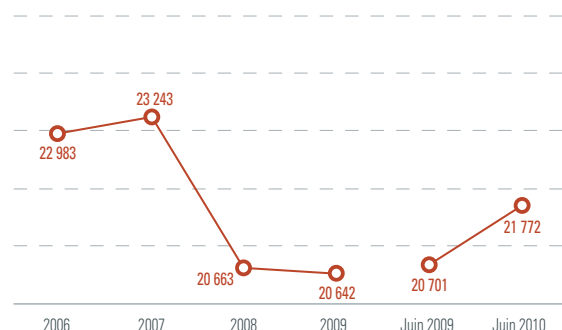
Nombre total de dossiers véhicules

(hors prêts personnels et cartes de crédit)
| en milliers



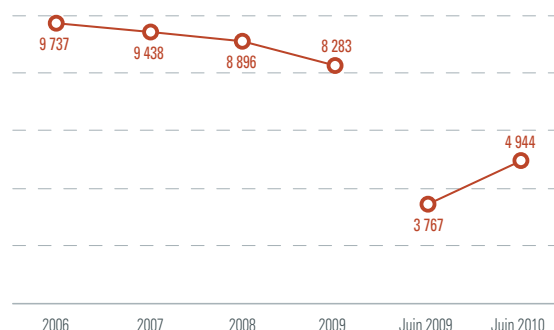
Encours net à fin

| en millions d'euros



Nouveaux financements

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



ACTIVITÉ COMMERCIALE AU 1^{er} SEMESTRE 2010

La reprise de l'activité commerciale amorcée lors du 2^e semestre 2009 s'est confirmée avec un taux de pénétration RCI Banque de 30,4 % contre 30 % à fin décembre 2009 et 28,9 % au 30 juin 2009.

Les ventes du Groupe Renault progressent de 21,6 % sur un marché mondial en hausse de 16,0 %, notamment :

- sur la région Europe (yc. France), les ventes VP + VU du groupe augmentent de 21,6 % sur un marché en hausse de 1,5 % ; la part de marché atteint 10,8 % en augmentation de 1,8 point ;
- en Corée du Sud, Renault Samsung Motors progresse de 3,6 points en part de marché à 11,4 % (VP+ VU) et de 58,8 % en volume ;
- au Brésil où les ventes ont augmenté de 7,5 %, le groupe connaît une hausse de 26,6 % ;
- en Roumanie, dans un marché en forte baisse (- 26,4 %), le groupe renforce son leadership en gagnant 4,8 points pour afficher une part de marché de 41,9 %.

Le 1^{er} semestre 2010 a été marqué par le lancement de nouveaux produits sur toutes les marques du groupe : pour Renault, nouvelle *Mégane Coupé-Cabriolet* et *Fluence* en VP, *Nouveau Master* en VU, *Duster* pour Dacia et nouvelle *SM5* pour Renault Samsung Motors.

Les ventes de Nissan ont atteint 232 000 véhicules dans les pays où le groupe RCI Banque assure le financement, soit une part de marché de 2,2 % et une augmentation de 31 % par rapport à juin 2009.

Au 1^{er} semestre 2010, RCI Banque a financé 479 552 nouveaux dossiers véhicules (dont 21,7 % hors Europe occidentale) et a généré 4,9 Md€ de nouveaux financements, en hausse de 31,2 % par rapport à juin 2009.

RCI Banque affiche un taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs du Groupe Renault et de Nissan de 30,1 % en Europe occidentale, contre 27,8 % sur la même période de 2009.

Les encours de financement Clientèle s'élèvent à 16 679 M€ en augmentation de 5,65 % par rapport à juin 2009 (15 786 M€). La hausse de 893 M€ tient compte d'un effet change positif de 326 M€.

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	2010 2009	11,4 % 9,4 %	2,7 % 2,1 %	30,1 % 27,8 %	375 562 296 525	4 107 3 214	18 831 18 700	4 497 4 512
dont Allemagne	2010 2009	5,4 % 5,7 %	2,0 % 1,1 %	32,4 % 30,7 %	51 021 62 300	615 668	3 588 3 890	760 870
dont Espagne	2010 2009	10,9 % 10,5 %	4,1 % 4,0 %	34,6 % 38,0 %	37 921 32 606	412 353	2 085 2 411	421 362
dont France	2010 2009	28,5 % 25,1 %	2,1 % 1,7 %	30,5 % 27,0 %	167 001 123 303	1 871 1 437	8 469 8 363	2 158 2 362
dont Grande-Bretagne	2010 2009	4,9 % 2,8 %	4,0 % 3,5 %	25,5 % 19,2 %	36 731 20 665	382 205	1 504 1 307	302 177
dont Italie	2010 2009	6,9 % 4,7 %	2,7 % 2,5 %	36,7 % 31,4 %	45 150 27 848	497 301	1 558 1 287	272 245
Brésil	2010 2009	4,3 % 3,7 %	1,0 % 0,8 %	35,4 % 41,6 %	29 141 26 522	284 190	1 063 671	327 218
Corée du Sud	2010 2009	11,4 % 8,3 %	0,4 % 0,3 %	41,0 % 47,4 %	36 739 26 502	404 251	1 047 566	5 1
Reste du monde**	2010 2009	11,1 % 11,3 %	2,3 % 1,0 %	21,7 % 20,4 %	38 110 33 742	149 112	831 764	294 184
TOTAL GROUPE RCI BANQUE	2010 2009	10,3 % 8,8 %	2,2 % 1,7 %	30,4 % 28,9 %	479 552 383 291	4 944 3 767	21 772 20 701	5 093 4 915

* 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.

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

COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS MOYEN	Clientèle		Réseaux		Total	
	Fin juin 2009	Fin juin 2010	Fin juin 2009	Fin juin 2010	Fin juin 2009	Fin juin 2010
France	- 1,01 %	- 0,62 %	- 0,05 %	- 0,20 %	- 0,75 %	- 0,50 %
Étranger	- 1,36 %	- 0,70 %	- 0,56 %	0,50 %	- 1,19 %	- 0,43 %
TOTAL	- 1,23 %	- 0,67 %	- 0,34 %	0,20 %	- 1,02 %	- 0,46 %

Grâce à un pilotage rigoureux de la politique d'acceptation et de la gestion du recouvrement, le coût du risque Clientèle s'est amélioré de 45 %, passant de 1,23 % à 0,67 %. L'Espagne voit son coût du risque Clientèle ramené au niveau d'avant la crise à 0,47 %.

L'activité Réseau enregistre un coût du risque positif du fait de reprises de provisions concentrées sur trois pays, Espagne, Allemagne et Pays-Bas, résultant d'une meilleure santé des réseaux dans ces pays.



ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

RCI Banque maintient d'excellents résultats financiers, conduisant à un résultat avant impôts de 369 M€ (+ 51 % par rapport à juin 2009) et permettant une amélioration du ROE* à 22,3 % (contre 15,6 % en juin 2009).

Les résultats

Cette performance s'explique principalement par :

- des encours productifs moyens (EPM) s'établissant à 20,7 Md€ contre 20,1 Md€ au 30 juin 2009 ;
- un produit net bancaire en hausse à 5,75 % des encours, contre 5,23 %, grâce à la marge brute financière (+ 10,9 %) et à la marge sur services (+ 12,9 %) ;
- un coût du risque total se situant à 0,49 % de l'EPM, bien en dessous de l'objectif interne fixé pour le groupe à 0,8 % pour 2010 ;
- une recherche continue d'optimisation des structures permettant d'améliorer les frais de fonctionnement (1,66 % vs 1,75 % au 30 juin 2009) ;

Le résultat net consolidé (part du groupe) s'élève à 238 M€ à fin juin 2010 contre 156 M€ à fin juin 2009 (+ 52,6 %).

Le bilan

Les encours de financement des ventes augmentent de 1 071 M€ (21 772 M€ contre 20 701 M€ en juin 2009).

La bonne résistance commerciale du 2^e semestre 2009 mais surtout l'excellente performance du 1^{er} semestre 2010 ont permis une hausse de 661 M€, à laquelle s'ajoute un effet change positif de 410 M€ (sur la Corée du Sud, la Grande-Bretagne et le Brésil).

Les capitaux propres du groupe RCI Banque s'élèvent à 2 225 M€ contre 2 284 M€ à fin décembre 2009.

Cette variation s'explique principalement par le résultat net positif (part du groupe) de 238 M€, le dividende versé en 2010 de 400 M€ et l'amélioration des réserves de conversion et de couverture de flux futurs, respectivement de + 75 M€ et + 29 M€.

La rentabilité

Le ratio de solvabilité du groupe RCI Banque est stable à 11,9 % (dont Core Tier 1 à 10,6 %) par rapport à fin décembre 2009, notamment du fait de la conservation du niveau plancher de 80 % du ratio Bâle I, reconduite sur l'exercice 2010 par les autorités de contrôle.

Hors exigences transitoires au titre du niveau plancher, le ratio de solvabilité Core Tier 1 ressort à 12,9 % au 30 juin 2010.

RCI Banque a reçu l'autorisation de l'Autorité de Contrôle Prudentiel de passer le périmètre d'exposition du Royaume-Uni en méthode avancée (IRBA) dès juin 2010.

Hors éléments non récurrents, le ROE progresse à 22,3 % à fin juin 2010 contre 15,6 % à fin juin 2009.

* Hors éléments non récurrents.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2010	06/2009	12/2009	12/2008
Produits d'exploitation	997	975	1 911	2 288
Charges d'exploitation	(405)	(454)	(867)	(1 248)
Produit net bancaire	592	521	1 044	1 040
Frais de fonctionnement	(172)	(177)	(363)	(367)
Coût du risque	(50)	(103)	(199)	(197)
Quote-part des SME	(1)	3	5	6
Résultat consolidé avant impôts	369	244	487	482
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du groupe)	238	156	316	314

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2010	06/2009	12/2009	12/2008
Encours net total dont	21 772	20 701	20 642	20 663
• <i>Crédit Clientèle</i>	10 908	10 325	10 486	10 345
• <i>Location financière et opérationnelle</i>	5 771	5 461	5 407	5 838
• <i>Crédit Réseaux</i>	5 093	4 915	4 749	4 480
Actif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	86	156	95	498
Autres actifs	2 183	1 594	3 508	1 906
Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont	2 487	2 315	2 545	2 450
• <i>Capitaux propres</i>	2 225	2 055	2 284	2 188
• <i>Dettes subordonnées</i>	262	260	261	262
Emprunts obligataires	7 686	4 941	6 113	5 774
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	3 046	2 912	3 040	3 629
Titrisation	2 989	3 385	3 812	3 493
Établissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	6 162	7 514	7 408	6 414
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	196	300	182	278
Autres passifs	1 475	1 084	1 145	1 029
TOTAL BILAN	24 041	22 451	24 245	23 067



POLITIQUE FINANCIÈRE

Avec 2,4 Md€ de ressources à un an et plus, empruntées au cours du 1^{er} semestre, RCI Banque maintient une solide position de liquidité.

La distribution début juillet d'une nouvelle opération de titrisation publique adossée à des prêts automobiles en Allemagne pour 873 M€ indique la réouverture complète des multiples sources de financements historiques (marchés de capitaux, banques, titrisations par conduits et publiques).

Les marchés financiers ont connu une évolution contrastée au cours du 1^{er} semestre. Après quatre mois de relative stabilité, les conditions d'accès à la liquidité se sont dégradées à compter du mois de mai, les investisseurs s'inquiétant de l'impact sur l'économie des mesures de resserrement budgétaire prises par les états européens.

RCI Banque a profité des conditions de financement très favorables qui prévalaient en début d'année pour allonger la maturité de sa dette, avec le lancement en janvier d'une émission publique à cinq ans pour 600 M€. Trois autres opérations publiques ont suivi sur des maturités entre deux ans et demi et trois ans, de même qu'un placement privé, portant le montant des ressources longues collectées au cours du semestre à 2 275 M€. La dernière émission obligataire lancée au mois de juin pour 500 M€ a fait l'objet d'une forte sursouscription, attirant un livre d'ordres de 1,7 Md€ et démontrant ainsi, malgré un contexte global d'aversion au risque, la confiance des investisseurs et la profondeur du refinancement potentiel de RCI Banque.

Au cours des premiers jours de juillet, RCI Banque a également placé avec succès une titrisation adossée à des crédits automobiles en Allemagne pour 873 M€. Après avoir lancé de nombreuses émissions obligataires depuis 2009, maintenu ses ressources bancaires, finalisé une titrisation par conduit, RCI Banque indique, avec le succès de cette nouvelle opération publique, la réouverture de l'ensemble des sources de financement utilisées au cours des années passées.

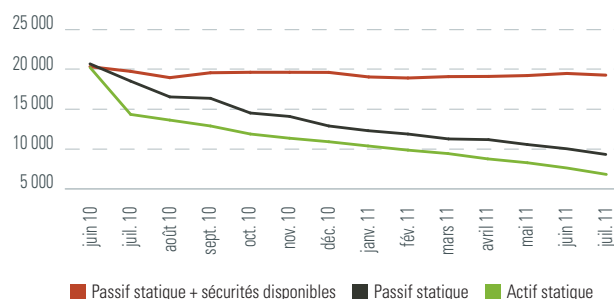
Ces ressources longues, auxquelles s'additionnent 4 623 M€ de lignes bancaires confirmées non tirées, ainsi que 1 510 M€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, permettent à l'entreprise d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant dix mois dans un "stress scénario" d'absence totale de nouvelles ressources.

- **Les sécurités disponibles** de 6 334 M€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à trois mois : 4 623 M€, créances mobilisables en Banque Centrale : 1 510 M€, cash et équivalent : 201 M€), permettent de couvrir plus de deux fois la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôt.

- **La réserve de liquidité** s'établit à 4 030 M€. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôt et papier commercial. 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.

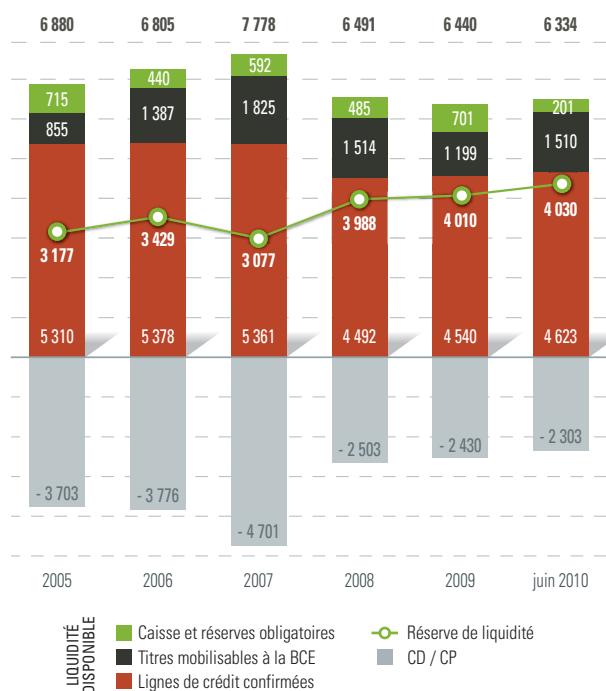
Position de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



Réserve de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



Les taux d'intérêt ont poursuivi leur baisse au cours du semestre, les taux de swap à deux ans passant de 1,90 à 1,40 % environ. Dans ce contexte, le taux de refinancement moyen a atteint un point bas historique.

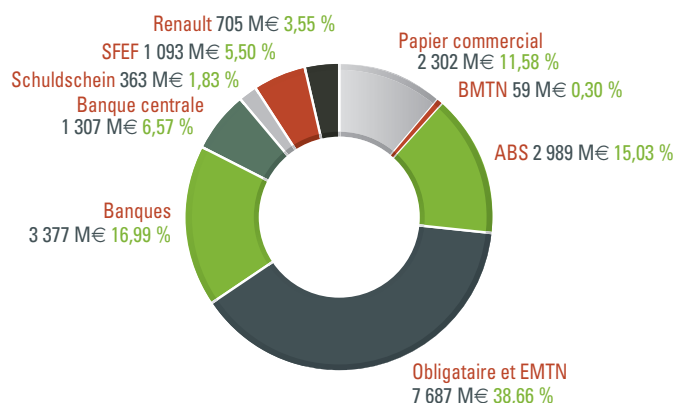
Les encours des programmes de dette court terme se maintiennent proches des niveaux de décembre dernier.

Le refinancement auprès de l'institut d'émission qui, en réponse aux perturbations de marché survenues à partir du mois de mai, continue d'être accordé par la Banque Centrale pour l'intégralité des montants demandés, est en repli de 700 M€ et atteint ainsi 1,3 Md€.

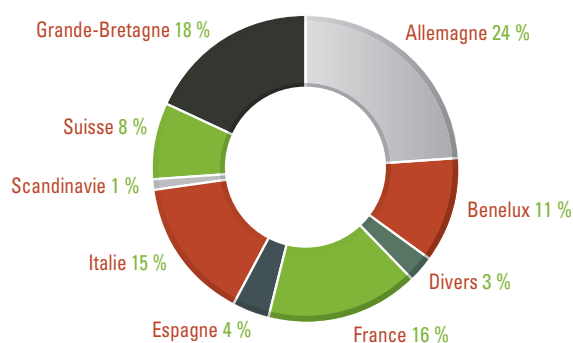
Dans un environnement resté volatil et incertain, la politique financière prudente, menée par le groupe depuis plusieurs années, s'est montrée particulièrement justifiée. Elle permet de protéger la marge commerciale de chaque entité tout en assurant la sécurité du refinancement de ses activités. Elle est définie et mise en œuvre au niveau consolidé par RCI Banque et s'applique à toutes les entités de financement des ventes du groupe. 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 juin 2010, la sensibilité du groupe RCI Banque au risque de taux est de 4,6 M€ pour 100 points de base ;
- l'exposition au risque de change atteint 5,6 M€.

Structure de l'endettement
au 30/06/2010



Répartition géographique des emprunts
à moyen terme au 30/06/2010



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	raA**		

* Notations locales.

** Revue le 20 juillet 2010.

Pour trouver ce document et en savoir plus sur RCI Banque : www.rcibanque.com

Direction Financements & Trésorerie
14, avenue du Pavé Neuf - 93168 Noisy le Grand Cedex

