

# ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 2015



# RCI BANK AND SERVICES EN BREF

En 2016, RCI Banque devient RCI Bank and Services\*.

La mission de RCI Bank and Services est d'être un levier stratégique pour les marques de l'Alliance Renault-Nissan. En prenant en compte les spécificités de chacune et en anticipant les nouveaux enjeux liés à l'auto-mobilité, nous sommes partenaires de leurs politiques commerciales pour conquérir et fidéliser de nouveaux clients.

Chaque jour, dans le monde, RCI Bank and Services accompagne le développement des marques de l'Alliance Renault-Nissan (Renault, Renault Samsung Motors, Dacia, Nissan, Infiniti, Datsun) et de leurs réseaux de distributeurs, en proposant à leurs clients une gamme complète de solutions de financement, d'assurances et de services.

## Une nouvelle identité pour une nouvelle ambition

RCI Bank and Services s'engage aujourd'hui pour devenir une banque encore plus innovante et accessible, qui facilite le quotidien de ses clients en leur proposant des solutions de mobilité automobile adaptées à leurs besoins.

## 3 clientèles, une seule ligne de conduite : une solution adaptée à chacun

À tous les **Particuliers**, RCI Bank and Services propose des produits et des services adaptés à leurs projets et à leurs contraintes pour acquérir, entretenir, assurer et garantir un véhicule distribué par les marques de l'Alliance.

Aux **Entreprises**, quelle que soit la taille de leur parc automobile, RCI Bank and Services fournit une grande diversité de solutions de mobilité, qui les libèrent des contraintes liées à la gestion de leur parc de véhicules et leur permettent de se concentrer sur leur cœur de métier.

Aux **Réseaux** des marques de l'Alliance, RCI Bank and Services apporte son soutien actif en finançant les stocks (de véhicules neufs et d'occasion, de pièces détachées), ainsi que les besoins de trésorerie à court terme.

## Activité Banque d'Épargne : un vrai succès

Lancée dès 2012, l'activité de collecte d'épargne s'étend désormais à quatre marchés : France, Allemagne, Autriche et Royaume-Uni.

En quatre ans, le groupe a fait de la collecte de dépôts un levier de diversification de son refinancement de son activité de crédits automobiles pour les marques de l'Alliance Renault-Nissan.

Les montants collectés dépassent les 10,2 Md€, soit 32 % des encours à fin décembre 2015.

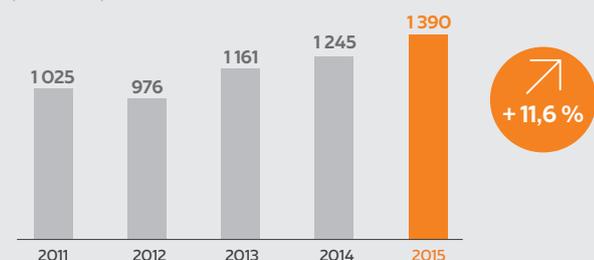
## Plus de 3 000 collaborateurs engagés sur 5 cinq continents

Nos collaborateurs interviennent commercialement dans 36 pays, répartis dans 5 grandes régions du monde : Europe ; Amériques ; Afrique - Moyen-Orient - Inde ; Eurasie ; Asie-Pacifique.

\* RCI Banque adopte une nouvelle identité commerciale en devenant RCI Bank and Services. Sa dénomination sociale, en revanche, reste inchangée : RCI Banque SA.

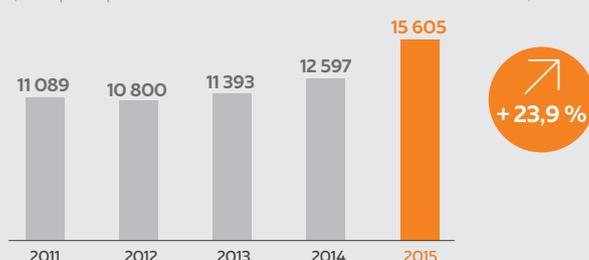
## Nombre total de dossiers véhicules

(en milliers)



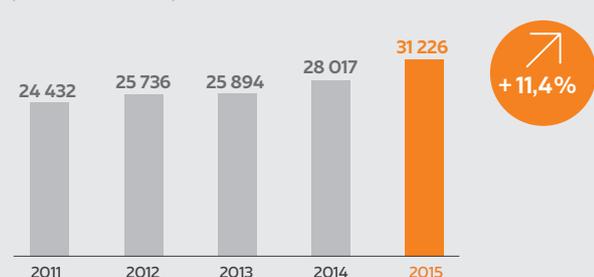
## Nouveaux financements

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



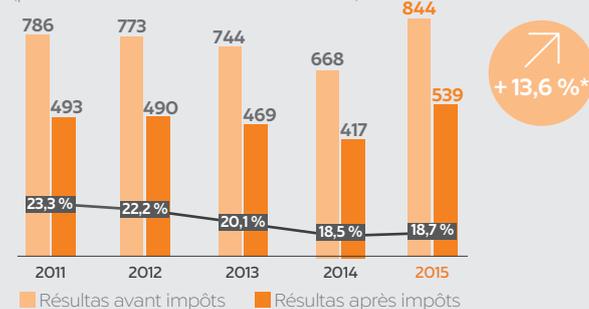
## Encours net à fin

(en millions d'euros)



## Résultats <sup>(1)</sup> (en millions d'euros)

(part des actionnaires de la société mère)



■ Résultats avant impôts ■ Résultats après impôts

■ Return On Equity (ROE)\*

\*Hors éléments non récurrents

<sup>(1)</sup> A la suite d'une correction relative à l'étalement des commissions d'assurance chez RCI Banque SA Sucursal en España, les comptes consolidés de 2013 et 2014 ont été retraités.

# ACTIVITÉ COMMERCIALE 2015

**En 2015, RCI Banque a connu une activité record et financé 1 389 836 dossiers, soit une hausse de 11,6 % sur un an. L'entreprise poursuit sa dynamique de croissance rentable tout en accompagnant la stratégie commerciale des marques de l'Alliance.**

Cette bonne performance s'explique par une progression du taux d'intervention toutes marques. Elle est également tirée par la croissance du marché automobile européen, en dépit du recul significatif des ventes de véhicules au Brésil et en Russie, et par la croissance des parts de marché des marques de l'Alliance. Le taux d'intervention s'établit à 37,1 %, contre 35,2 % en 2014. Hors Turquie, Russie, Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence, « SME »), ce taux s'élève même à 40,0 %, contre 36,9 % en 2014.

Dans ce contexte, les nouveaux financements (hors cartes et prêts personnels) progressent sur toutes les marques de l'Alliance pour atteindre un volume 15,6 Md€, en hausse de 23,9 % sur un an.

L'encours productif moyen (EPM) progresse de 11,1 % par rapport à 2014 pour atteindre 28,2 Md€ en 2015. Sur ce montant, 21,4 Md€ sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 14,1 %.

Pilier de la stratégie du groupe RCI Banque, l'activité Services contribue à la satisfaction des clients et à la fidélité aux marques de l'Alliance. Elle constitue aussi un levier majeur de rentabilité de l'activité de RCI Banque. Son développement s'appuie sur deux axes forts : la diversification de l'offre de produits et l'expansion internationale. Cette stratégie est un succès, puisque le volume de nouveaux contrats de services bondit de 31,5 % en un an et s'établit à près de 2,9 millions de services (dont plus de 60 % de services associés au véhicule).

Sur le plan géographique, RCI Banque a profité d'un marché automobile porteur dans les Régions Europe et Asie-Pacifique. RCI Banque a su y conforter ses positions avec un taux d'intervention financements en croissance.

Dynamisé par la hausse des immatriculations et le succès des nouveaux modèles des constructeurs de l'Alliance, le nombre de dossiers de financements de véhicules neufs a notablement augmenté dans la Région Europe : + 23,0 % en 2015. Avec un taux d'intervention atteignant 40,2 %, l'Europe a enregistré une progression de 3,8 points par rapport à l'exercice précédent.

En dépit d'un contexte bancaire fortement concurrentiel, la Région Asie-Pacifique (Corée du Sud) affiche un taux d'intervention en amélioration de 5,2 points, pour atteindre 53,3 % à fin 2015.

La Région Amériques connaît une baisse du nombre de nouveaux dossiers véhicules, le Brésil étant affecté par une chute du marché automobile. En raison de la croissance du taux d'intervention en Argentine, RCI Banque affiche dans la Région un taux d'intervention stable et toujours de haut niveau, à 39,0 %.

La Région Afrique-Moyen-Orient-Inde qui, en 2015, a vu le déploiement de l'activité Financement en Inde, enregistre un taux d'intervention de 16,4 %, en repli de 13,2 points par rapport à 2014. Hors Inde, le taux d'intervention s'établit à 32,8 %, en progression de 3,1 points.

Dans la Région Eurasie, le nombre de nouveaux dossiers est en baisse malgré l'augmentation du taux d'intervention financements en Turquie (+2,6 points) dans un marché automobile en très forte hausse (+26,1 %). En Russie, la baisse du marché automobile (-35,1 %) conduit à une diminution du nombre de nouveaux dossiers financés. En Roumanie, le taux d'intervention financements est, quant à lui, resté stable.

Marché VP+PVU*		Taux d'intervention financements (%)	Nouveaux dossiers véhicules (milliers)	Nouveaux financements hors cartes et PP (M€)	Encours net à fin (M€)	dont encours clientèle net à fin (M€)	dont encours réseaux net à fin (M€)
<b>Europe</b>	2015	<b>40,2</b>	<b>1 053</b>	<b>13 054</b>	<b>27 642</b>	<b>20 069</b>	<b>7 573</b>
	2014	36,4	860	10 042	23 612	16 522	7 090
dont Allemagne	2015	<b>43,3</b>	<b>146</b>	<b>2 025</b>	<b>4 737</b>	<b>3 637</b>	<b>1 100</b>
	2014	43,6	138	1 840	4 229	3 105	1 124
dont Espagne	2015	<b>49,0</b>	<b>118</b>	<b>1 271</b>	<b>2 558</b>	<b>2 039</b>	<b>519</b>
	2014	46,8	90	936	2 016	1 540	476
dont France	2015	<b>42,4</b>	<b>384</b>	<b>4 515</b>	<b>9 982</b>	<b>6 992</b>	<b>2 990</b>
	2014	38,0	326	3 745	9 268	6 375	2 893
dont Italie	2015	<b>52,4</b>	<b>124</b>	<b>1 577</b>	<b>3 187</b>	<b>2 406</b>	<b>781</b>
	2014	47,5	95	1 226	2 623	1 935	688
dont Royaume-Uni	2015	<b>34,5</b>	<b>133</b>	<b>2 219</b>	<b>4 079</b>	<b>3 243</b>	<b>836</b>
	2014	27,5	94	1 288	2 956	2 236	720
dont autres pays	2015	<b>28,3</b>	<b>147</b>	<b>1 447</b>	<b>3 099</b>	<b>1 752</b>	<b>1 347</b>
	2014	25,3	117	1 006	2 519	1 331	1 188
<b>Asie-Pacifique (Corée du Sud)</b>	2015	<b>53,3</b>	<b>55</b>	<b>814</b>	<b>1 160</b>	<b>1 143</b>	<b>17</b>
	2014	48,1	50	649	1 047	1 038	9
<b>Amériques</b>	2015	<b>39,0</b>	<b>143</b>	<b>1 139</b>	<b>1 999</b>	<b>1 617</b>	<b>382</b>
	2014	38,9	169	1 409	2 966	2 259	707
dont Argentine	2015	<b>27,5</b>	<b>26</b>	<b>227</b>	<b>229</b>	<b>189</b>	<b>40</b>
	2014	16,3	18	90	315	198	117
dont Brésil	2015	<b>42,8</b>	<b>116</b>	<b>912</b>	<b>1 770</b>	<b>1 428</b>	<b>342</b>
	2014	45,1	151	1 318	2 652	2 062	590
<b>Afrique-Moyen-Orient-Inde</b>	2015	<b>16,4</b>	<b>22</b>	<b>150</b>	<b>338</b>	<b>275</b>	<b>63</b>
	2014	29,6	13	106	306	238	68
<b>Eurasie</b>	2015	<b>24,2</b>	<b>117</b>	<b>448</b>	<b>87</b>	<b>82</b>	<b>5</b>
	2014	26,9	153	391	87	84	3
<b>Total</b>	2015	<b>37,1</b>	<b>1 390</b>	<b>15 605</b>	<b>31 226</b>	<b>23 186</b>	<b>8 040</b>
	2014	35,2	1 245	12 597	28 017	20 140	7 877

\* Les données concernent les marchés voitures particulières (VP) et petits véhicules utilitaires (PVU).

Les indicateurs d'activité commerciale (taux de pénétration, nouveaux dossiers, nouveaux financements) incluent les sociétés consolidées par mise en équivalence. Les indicateurs de Bilan (encours à fin) excluent ces mêmes entités.

# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2015

**Dans un environnement économique marqué par la reprise de la croissance en Europe et le ralentissement des marchés émergents, RCI Banque enregistre un résultat avant impôts de 844 M€.**

## Les résultats

Le produit net bancaire (PNB) progresse de 1 259 M€ en 2014 (hors éléments non récurrents) à 1 362 M€ en 2015, soit une augmentation de +8,2 %. Cette évolution s'explique par la hausse de l'encours productif moyen (EPM) à 28,2 Md€ (+11,1 % par rapport à 2014) ainsi que par la contribution croissante de la marge sur services qui représente 28,7 % du PNB sur 2015.

Les frais de fonctionnement s'établissent à 429 M€, soit 1,52 % de l'EPM (1,51% de l'EPM hors éléments non récurrents), en baisse de 14 points de base par rapport à 2014. Le coefficient d'exploitation s'améliore à 31,5 % sur 2015. Cette performance montre la capacité de RCI Banque à maîtriser ses frais de fonctionnement tout en déployant sa stratégie, en accompagnant la croissance de l'activité et les projets de développement du groupe.

Le coût du risque total (y compris risque pays) est en amélioration à 0,33 % de l'EPM (contre 0,43 % en 2014). Le coût du risque Clientèle recule à 0,40 % de l'EPM, contre 0,50 % en 2014. Le coût du risque Réseaux s'établit à 0,13 % de l'EPM, contre 0,20 % en 2014.

Hors éléments non récurrents (-1,4 M€ en 2015 contre -76,6 M€ en 2014), le résultat avant impôts augmente de 13,6 %. Le résultat net consolidé - part des actionnaires de la société mère - atteint 539 M€ en 2015 contre 417 M€ en 2014, marquant ainsi une progression de 29,3 %.

Fort de sa croissance commerciale et de la poursuite du développement des services, le groupe RCI Banque conserve un haut niveau de rentabilité tout en maintenant une politique robuste de maîtrise du risque.

## Le bilan

Les bonnes performances commerciales, notamment en Europe, ont permis une progression historique de l'encours net de financement à 31,2 Md€ contre 28,0 Md€ à fin décembre 2014.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 3 495 M€ au 31 décembre 2015 contre 3 151 M€ à fin décembre 2014.

Les dépôts en provenance de la clientèle de particuliers en France, Allemagne, Autriche et désormais aussi au Royaume-Uni (livrets d'épargne et dépôts à terme) atteignent 10,2 Md€ à fin décembre 2015 contre 6,5 Md€ à fin décembre 2014 et représentent 32 % des encours.

## La rentabilité

Le ROE est en hausse à 18,7 % contre 16,4 % en 2014, année affectée par des charges non récurrentes. Hors impact de ces éléments, le ROE est stable.

## La solvabilité

Après clarification avec le superviseur de la méthodologie de calcul de l'exigence en fonds propres, qui a conduit à écarter les exigences transitoires additionnelles liées au plancher Bâle I, le ratio de solvabilité CET1 atteint 15,6 % à fin 2015, contre 14,9 % à fin 2014 à méthodologie de calcul équivalente.

Résultat consolidé* (en millions d'euros)	12/2015	12/2014	12/2013
Produit net bancaire	1 362	1 204	1 221
Charges générales d'exploitation <sup>(1)</sup>	(429)	(422)	(382)
Coût du risque	(93)	(109)	(102)
Part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	4	(5)	7
Résultat consolidé avant impôts	844	668	744
<b>Résultat net consolidé</b> (part des actionnaires de la société mère)	<b>539</b>	417	469

<sup>(1)</sup> y compris les dotations aux amortissements et dépréciations des immobilisations corporelles et incorporelles et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

Bilan consolidé* (en millions d'euros)	12/2015	12/2014	12/2013
Encours net total	31 226	28 017	25 894
dont			
• Crédit Clientèle	16 316	14 068	12 094
• Location financière	6 870	6 072	6 224
• Crédit Réseaux	8 040	7 877	7 576
Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions	558	309	195
Autres actifs	5 289	3 697	3 419
Fonds propres (yc résultat de l'exercice)	3 507	3 412	3 178
dont			
• Capitaux propres (totaux)	3 495	3 151	2 917
• Dettes subordonnées	12	261	261
Emprunts obligataires	13 096	12 039	11 755
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	1 662	952	802
Titrisations	2 776	3 636	3 605
Comptes d'épargne de la clientèle - Livrets ordinaires	7 330	5 102	3 549
Dépôts à terme de la clientèle	2 901	1 432	784
Dettes envers les établissements de crédit, les banques centrales et autres dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	3 636	3 430	4 030
Autres passifs	2 165	2 020	1 805
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>37 073</b>	32 023	29 508

\* A la suite d'une correction relative à l'étalement des commissions d'assurance chez RCI Banque SA Sucursal en España, les comptes consolidés des années 2013 et 2014 ont été retraités.

# POLITIQUE FINANCIÈRE

**L'année 2015 a été marquée par la divergence des politiques monétaires en Europe et aux Etats-Unis. En janvier, la Banque Centrale Européenne a mis en place un programme d'assouplissement quantitatif. Celui-ci prend la forme d'achats de 60 Md€ de titres publics et privés chaque mois, ainsi que d'injections de liquidités à long terme (TLTRO) au profit des banques qui maintiennent ou augmentent les financements qu'elles accordent à l'économie.**

En décembre, la BCE a annoncé la prolongation de son programme d'achat d'actifs pour 6 mois supplémentaires. Celui-ci sera désormais déployé jusqu'en mars 2017. Elle a également abaissé à -0,30 % le taux de la facilité de dépôt, ancrant ainsi durablement l'ensemble des taux à court terme en territoire négatif. Quelques jours plus tard, la Réserve Fédérale annonçait la première hausse des taux depuis 2006, portant l'objectif de taux des Fed Funds entre 0,25 et 0,50 %.

La politique de la BCE a globalement favorisé le maintien de taux d'intérêt à bas niveau. Ceux-ci ont cependant affiché une certaine volatilité au cours de l'année. Au deuxième trimestre, les taux à long terme ont connu une première remontée brutale lors des négociations du troisième plan d'aide à la Grèce avant de se replier graduellement. Par la suite, en réaction à la déception des marchés après le renforcement du programme de rachat d'actifs de la BCE, les taux d'intérêt ont connu en décembre une seconde période de remontée temporaire. A titre d'exemple, le swap 5 ans contre Euribor 6 mois termine l'année en baisse de 3 bp à 0,33 % après avoir atteint un plus haut à 0,59 % en juin et un plus bas à 0,15 % début décembre.

Après une compression au cours des quatre premiers mois, les marges de crédit sur les obligations du secteur privé se sont écartées à partir de juin lors des discussions sur la Grèce puis en août dans un contexte de ralentissement de la croissance en Chine. En septembre, la révélation de l'existence, chez un constructeur automobile, d'un dispositif destiné à satisfaire artificiellement aux tests d'émission, a provoqué un élargissement des marges sur l'ensemble du secteur. Les spreads des obligations émises par RCI Banque ont ainsi connu une année volatile.

Au cours du premier semestre, dans un environnement de marché très favorable, RCI Banque a lancé trois émissions obligataires sous format public. La première, d'une durée de 5 ans et d'un montant de 500 M€, affiche un coupon de 0,625 %, le plus bas jamais payé par le groupe en Euro. La transaction suivante, d'un montant de 750 M€ et d'une durée de trois ans et trois mois, porte un coupon à taux variable. Le groupe a par la suite émis 750 M€ à 7 ans, maturité qui avait été inaugurée en 2014.

Au deuxième semestre, RCI Banque a lancé une émission obligataire de 500 M€ à 5 ans.

En parallèle, de nombreux placements privés ont été réalisés sur une durée moyenne de 1,6 an pour un total de 925 M€.

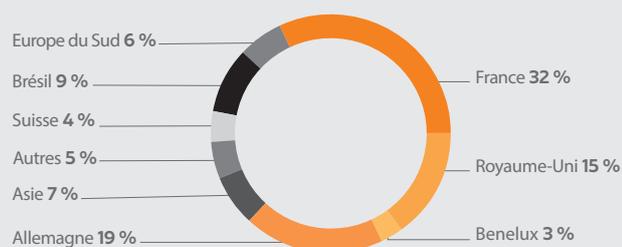
Par ailleurs, la filiale anglaise a réalisé une titrisation privée adossée à des crédits automobiles pour 600 MGBP. Cette transaction remplace une opération datant de 2009, en cours d'amortissement depuis 2014.

Cette alternance de maturités, de types de coupons et de formats d'émission s'inscrit dans la stratégie de diversification des sources de financement poursuivie depuis plusieurs années par le groupe et permet de toucher un grand nombre d'investisseurs.

Hors d'Europe, les entités du groupe au Brésil, en Corée du Sud, au Maroc et en Argentine ont également emprunté sur leurs marchés obligataires domestiques. La filiale brésilienne a par ailleurs lancé sa première titrisation adossée à des crédits automobiles pour un montant de 466 MBRL.

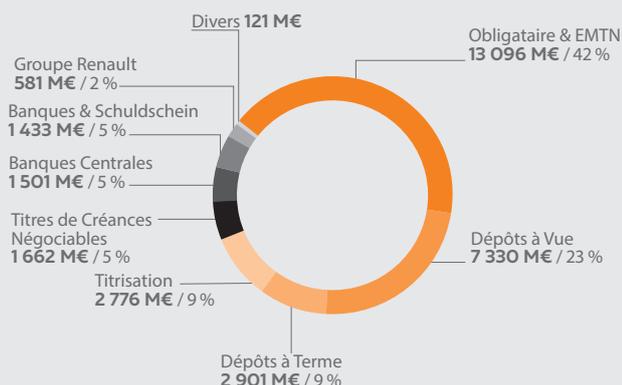
## Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus (hors dépôts et TLTRO)

au 31/12/2015



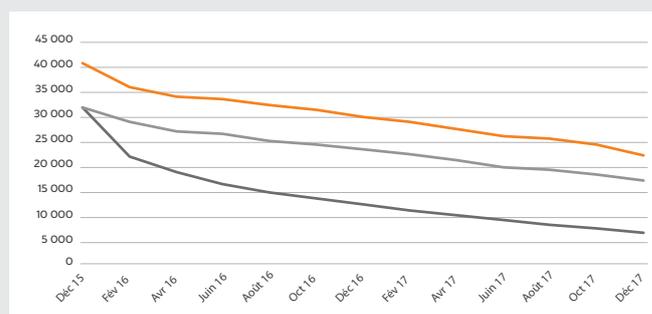
## Structure de l'endettement

au 31/12/2015



## Position de liquidité statique\*

(en millions d'euros)



— Passif statique + réserve de liquidité  
— Passif statique  
— Actif statique

\* Périmètre Europe

# POLITIQUE FINANCIÈRE

L'activité d'Épargne, lancée en 2012 en France, puis étendue successivement à l'Allemagne et l'Autriche, a été déployée au Royaume-Uni à compter du mois de juin.

Les dépôts de la clientèle particulière progressent de 3,7 Md€ et atteignent 10,2 Md€ au 31 décembre, représentant 32 % des encours. L'objectif de refinancer 30 % des actifs commerciaux par des dépôts à horizon 2016 est ainsi atteint et dépassé avec un an d'avance. L'entreprise vise désormais à disposer de dépôts clientèle représentant environ un tiers des financements accordés à ses clients.

Ces ressources, auxquelles s'ajoutent, sur le périmètre Europe, 4,1 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, 2,4 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, 2,2 Md€ d'actifs hautement liquides (HQLA), ainsi qu'un montant de cash disponible de 0,2 Md€, permettent à RCI Banque d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant 11 mois sans accès à la liquidité extérieure.

Dans un environnement complexe et volatil, la politique 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 du groupe.

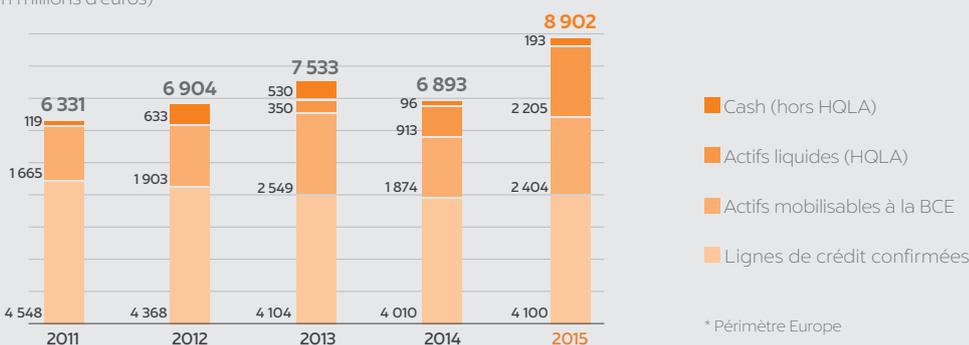
La sensibilité du bilan se mesure également par des risques de marchés (taux, change, contrepartie) très faibles et quotidiennement contrôlés sur base consolidée :

- La sensibilité globale au risque de taux s'est maintenue en-dessous de la limite de 40 M€ fixée par le groupe.
- Au 31 décembre 2015, une hausse des taux de 100 points aurait un impact de :
 

+9,5 M€ en EUR,	-0,2 M€ en KRW,
+0,2 M€ en BRL,	+0,5 M€ en MAD,
-1,1 M€ en CHF,	+0,6 M€ en PLN,
+0,2 M€ en GBP,	+0,1 M€ en USD.
- La somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 12,9 M€.
- La position de change consolidée du groupe RCI Banque s'établit à 17,5 M€.

## Réserve de liquidité\*

(en millions d'euros)



## Emissions et programmes du groupe RCI Banque

Les émissions du groupe sont réalisées par six émetteurs : RCI Banque, DIAC, Rombo Compania Financiera (Argentine), RCI Financial Services Korea Co Ltd (Corée du Sud), Companhia de Crédito, Financiamento e Investimento RCI Brasil (Brésil) et RCI Finance Maroc.

Emetteur	Instrument	Marché	Montant	S & P	Moody's	Autres
RCI Banque SA	Programme Euro CP	euro	2 000 M€	A-2 (perspective négative)	P2 (perspective stable)	R&I : A-2 (perspective stable)
RCI Banque SA	Programme Euro MTN	euro	14 000 M€	BBB (perspective négative)	Baa1 (perspective stable)	R&I : BBB+ (perspective stable)
RCI Banque SA	Programme CD	français	4 500 M€	A-2 (perspective négative)	P2 (perspective stable)	
RCI Banque SA	Programme BMTN	français	2 000 M€	BBB (perspective négative)	Baa1 (perspective stable)	
Diac S.A.	Programme CD	français	1 000 M€	A-2 (perspective négative)		
Diac S.A.	Programme BMTN	français	1 500 M€	BBB (perspective négative)		
Rombo Compania Financiera SA	Programme obligataire*	argentin	1 000 MARS		Aa2.ar	Fix Scr : AA (arg) (perspective négative)
RCI Financial Services Korea Co Ltd	Emissions obligataires*	sud coréen	1 100 MdKRW			KR, KIS, NICE : A+
CFI RCI do Brasil	Emissions obligataires*	brésilien	3 149 MBRL		Aa1.br	
RCI Finance Maroc	Programme BSF	marocain	1 000 MMAD			

\* Notation locale



Pour trouver ce document et en savoir plus sur RCI Banque : [www.rcibs.com](http://www.rcibs.com)  
 Direction Financements & Trésorerie - 14, avenue du Pavé Neuf - 93168 Noisy-le-Grand Cedex - France