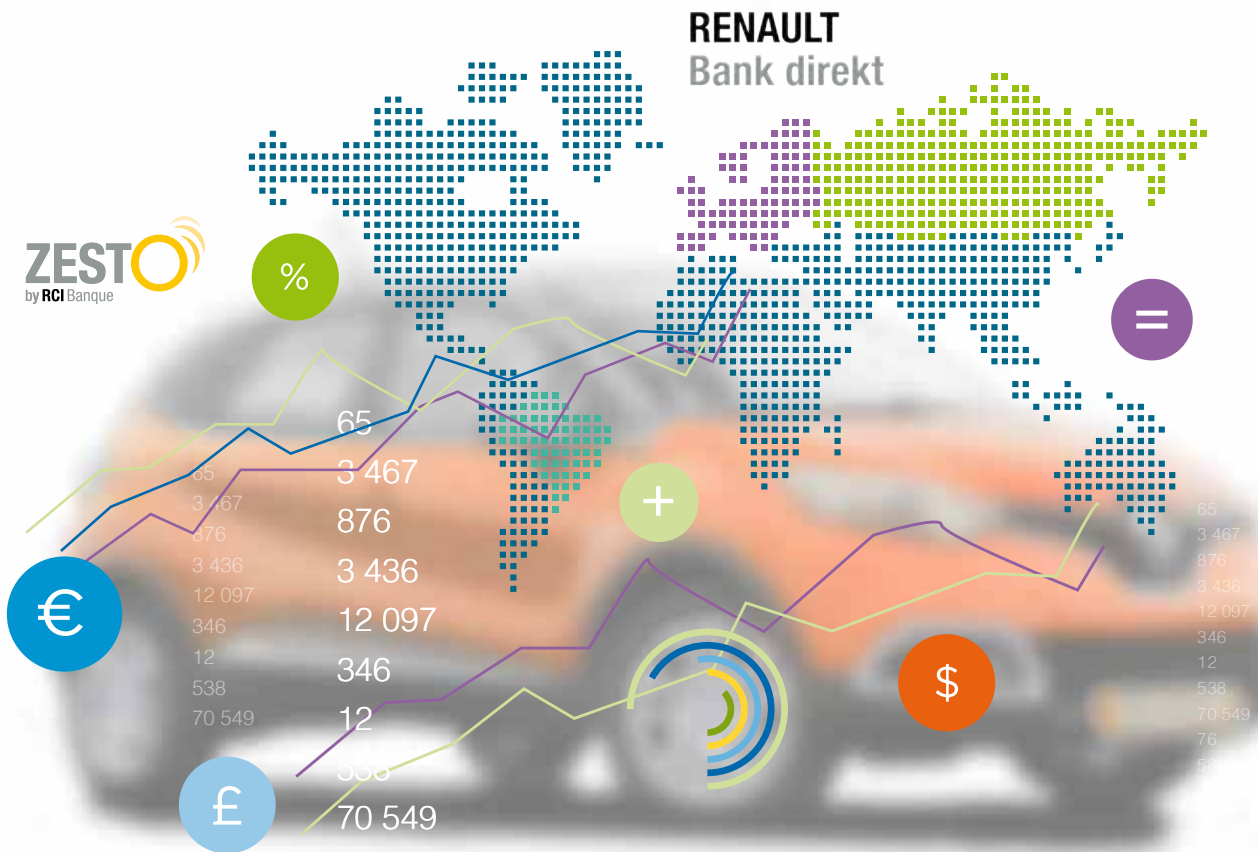


# RCI Banque

groupe RENAULT

ACTIVITÉS & RÉSULTATS  
1<sup>er</sup> SEMESTRE 2014





## En tant que financière des marques de l'Alliance, RCI Banque poursuit son internationalisation en accompagnant pleinement le développement commercial de Renault, Renault Samsung Motors (RSM), Dacia, Nissan et Infiniti.

Le groupe RCI Banque déploie ses activités dans 36 pays :

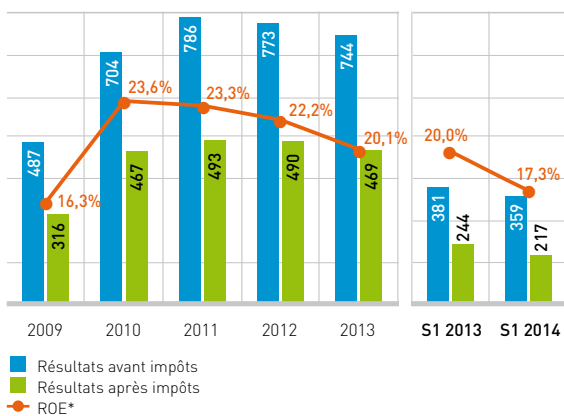
- **Europe** : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Hongrie, Irlande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République tchèque, Royaume-Uni, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Suède, Suisse ;
- **Amériques** : Argentine, Brésil, Colombie ;
- **Euromed-Afrique** : Algérie, Bulgarie, Maroc, Roumanie, Turquie ;
- **Eurasie** : Russie, Ukraine ;
- **Asie-Pacifique** : Corée du Sud.

Le groupe RCI Banque, au sein de l'Alliance, 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 : assurances, entretien, extension de garantie, assistances, 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 ;
- enfin, **la collecte de dépôts**, désormais déployée dans trois pays européens, la France, l'Allemagne et maintenant l'Autriche depuis mai 2014. Cette activité constitue un levier majeur du refinancement de RCI Banque : elle a atteint 5,1 Md€ au 30 Juin 2014, soit plus de 20% de l'encours productif moyen (EPM) du groupe.

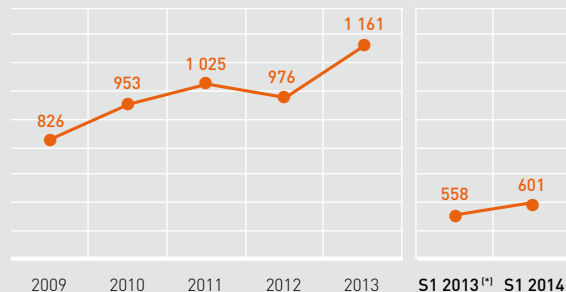
### Résultats

(en millions d'euros)



\* ROE : Return On Equity (hors éléments non récurrents).

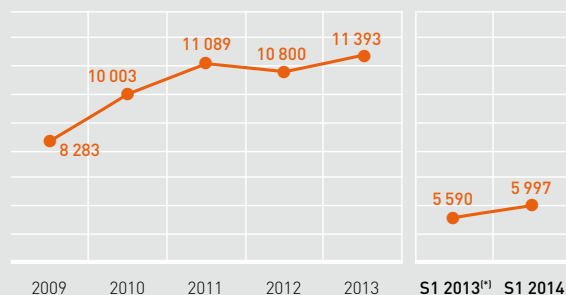
### Nombre total de dossiers véhicules (en milliers)



(\*) Retraité de l'entrée de la Russie et de la Turquie dans le périmètre de consolidation sur le second semestre 2013, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### Nouveaux financements

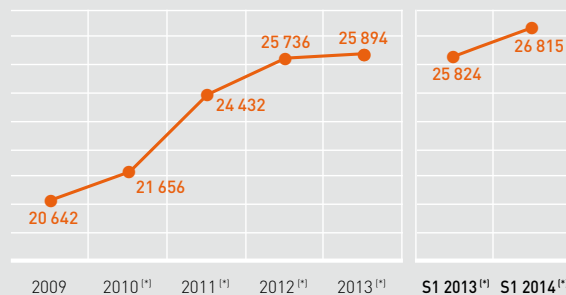
hors prêts personnels et cartes de crédit (en millions d'euros)



(\*) Retraité de l'entrée de la Russie et de la Turquie dans le périmètre de consolidation sur le second semestre 2013, avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013.

### Encours net à fin

(en millions d'euros)



(\*) hors activité de location opérationnelle.



# ACTIVITÉ COMMERCIALE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2014

**RCI Banque confirme sa dynamique de croissance rentable en renforçant l'accompagnement commercial de toutes les marques de l'Alliance (près de 601 000 dossiers de financements, +7,6% par rapport au premier semestre 2013).**

Dans un marché automobile mondial en hausse de 3,8%, marqué par le rebond de l'Europe (+6,5%) qui compense la baisse des principaux pays émergents, RCI Banque a de nouveau bénéficié du dynamisme des marques de l'Alliance. Le nombre de dossiers de financements progresse ainsi de 7,6% par rapport au premier semestre 2013, à 600 563 dossiers. Cette performance élevée est obtenue grâce à un taux d'intervention financements qui se maintient à un haut niveau (33,4%) et par la poursuite du développement international, notamment en Russie où le taux d'intervention financements progresse de 5,1 points à 28,3%. Les nouveaux financements (hors cartes et prêts personnels) s'élèvent à 6,0Md€ (+7,3% par rapport au 30 juin 2013).

Les services, au centre de la stratégie du groupe, connaissent également une forte croissance (+31,9%) avec un taux d'intervention services de 68,1% contre 56,5% au premier semestre 2013.

Malgré un effet de change défavorable sur la région Amériques, l'EPM progresse de 3,3% à 24,8 Md€, dont 18,1Md€ (+2,9%) sur l'activité Clientèle et 6,7Md€ (+4,3%) sur l'activité de financement des Réseaux. Par ailleurs, RCI Banque accélère le développement de son activité de collecte d'épargne, initialement déployée en France en 2012 puis en Allemagne en 2013 et à présent en Autriche. Le montant d'épargne collectée a ainsi doublé par rapport à juin 2013 et représente 5,1Md€, soit plus de 20% de l'EPM.

Marché VP+PVU <sup>(1)</sup>		PART DE MARCHÉ		TAUX D'INTERVENTION FINANCEMENTS RCI Banque (%)	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€)
		marques du Groupe RENAULT (%)	marques du Groupe NISSAN (%)						
Europe	S1 2014	10,4%	3,4%	33,4%	418	4 862	22 466	15 865	6 601
	S1 2013	9,4%	3,4%	34,4%	383	4 420	21 336	14 810	6 526
dont Allemagne	S1 2014	5,4%	2,1%	44,0%	70	929	3 911	2 895	1 016
	S1 2013	5,1%	1,8%	35,3%	52	651	3 844	2 730	1 114
dont Espagne	S1 2014	12,2%	4,3%	39,0%	37	392	1 845	1 382	463
	S1 2013	10,8%	4,9%	46,6%	37	382	1 701	1 250	451
dont France	S1 2014	27,3%	3,6%	33,1%	155	1 816	9 465	6 427	3 038
	S1 2013	24,9%	3,6%	34,7%	148	1 787	9 150	6 331	2 819
dont Italie	S1 2014	8,5%	3,5%	44,5%	47	601	2 348	1 844	504
	S1 2013	7,0%	3,7%	49,4%	46	606	2 273	1 741	532
dont Royaume-Uni	S1 2014	3,8%	5,3%	26,4%	46	600	2 592	1 979	613
	S1 2013	2,5%	5,2%	29,1%	42	516	2 113	1 521	592
dont autres pays	S1 2014	9,9%	2,6%	25,0%	63	525	2 306	1 339	967
	S1 2013	9,2%	2,7%	25,3%	58	478	2 257	1 240	1 017
Asie-Pacifique (Corée du Sud)	S1 2014	4,7%	0,4%	45,2%	22	271	961	951	10
	S1 2013	3,5%	0,2%	43,1%	15	183	990	983	7
Amériques	S1 2014	8,4%	1,6%	40,1%	85	689	3 004	2 337	667
	S1 2013	7,8%	1,7%	40,5%	91	821	3 119	2 146	973
dont Argentine	S1 2014	14,4%	-	18,5%	12	56	286	227	59
	S1 2013	14,1%	-	24,4%	19	126	525	323	202
dont Brésil	S1 2014	7,0%	2,0%	48,1%	74	632	2 718	2 110	608
	S1 2013	6,0%	2,2%	48,3%	72	695	2 594	1 824	770
Euromed-Afrique <sup>(2)</sup>	S1 2014	23,2%	0,2%	23,7%	23	151	385	323	62
	S1 2013	21,4%	0,2%	25,4%	27	165	377	286	91
Eurasie (Russie) <sup>(2) (3)</sup>	S1 2014	7,8%	7,0%	28,3%	52	24	-	-	-
	S1 2013	7,8%	5,1%	23,1%	41	-	-	-	-
TOTAL <sup>(2)</sup>	S1 2014	9,8%	3,2%	33,4%	601	5 997	26 815	19 475	7 340
	S1 2013	9,0%	2,9%	33,4%	558	5 590	25 824	18 227	7 597

<sup>(1)</sup> Les données concernent les marchés voitures particulières (VP) et petits véhicules utilitaires (PVU).

<sup>(2)</sup> Retraité de l'entrée de la Russie et de la Turquie dans le périmètre de consolidation au second semestre 2013 (avec effet rétroactif au 1<sup>er</sup> janvier 2013).

<sup>(3)</sup> Consolidation par mise en équivalence de la société associée de financement des ventes à la Clientèle et aux Réseaux en Russie; encours non portés par RCI Banque.

## COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS PRODUCTIF MOYEN (hors risque pays)

- **Le coût du risque total** (hors risque pays) représente -0,46% de l'EPM.
- **Le coût du risque Clientèle** (hors risque pays) reste maîtrisé à -0,56% (en hausse de 7 points de base par rapport au premier semestre 2013). Son maintien en deçà du seuil structurel confirme la bonne politique d'acceptation menée par RCI Banque

ainsi que l'efficacité de la gestion du recouvrement.

- **Le coût du risque Réseaux** s'établit à -0,19% de l'EPM contre -0,05% à fin juin 2013, essentiellement suite à l'impact de la dégradation des indicateurs macro-économiques en Espagne et en Italie sur le provisionnement de l'activité Réseaux.

Coût du Risque sur Encours Productif Moyen					
Clientèle		Réseaux		TOTAL	
S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013	S1 2014	S1 2013
-0,56%	-0,49%	-0,19%	-0,05%	-0,46%	-0,37%



# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

**Dans un contexte économique toujours incertain,  
RCI Banque enregistre de bonnes performances  
financières avec un résultat avant impôts  
de 359 M€ et un ROE\* de 17,3%.**

## Les résultats

Au premier semestre 2014, le produit net bancaire (PNB) augmente de 4,6% pour s'établir à 632 M€, soit 5,14% de l'EPM. Cette progression est due à la fois à l'augmentation des encours et à la contribution croissante des services.

Le coût du risque total (y compris risque pays) se maintient à un niveau inférieur au seuil structurel du groupe et représente -0,47% de l'EPM, contre -0,40% à fin juin 2013. Cette hausse modérée est notamment due à l'augmentation du provisionnement de l'activité Réseaux consécutive à la dégradation des macro-indicateurs en Espagne et Italie.

Les frais de fonctionnement représentent 1,58% de l'EPM contre 1,57% par rapport au premier semestre 2013. La bonne tenue du ratio témoigne de la capacité de RCI Banque à maîtriser ses frais tout en poursuivant le déploiement d'un plan stratégique ambitieux.

Le résultat avant impôts s'établit à 359 M€ à fin juin 2014, en repli de 5,7% par rapport à juin 2013, principalement sous l'effet de la dégradation continue des devises de la région Amériques au cours du second semestre 2013.

Le résultat net consolidé – part des actionnaires de la société mère – atteint 217 M€, en recul de 11,1% par rapport au premier semestre 2013.

## Le bilan

Les bonnes performances commerciales ont permis la progression de l'encours net de financement à 26,8 Md€ contre 25,8 Md€ à fin juin 2013.

Parallèlement, l'EPM progresse également et s'établit à 24,8 Md€ contre 24,0 Md€ à fin juin 2013.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 947 M€ au 30 juin 2014 contre 2 704 M€ à fin juin 2013.

Les dépôts en provenance de la clientèle de particuliers en France, en Allemagne et en Autriche (livrets d'épargne et dépôts à terme) atteignent 5,1 Md€ à fin juin 2014 contre 2,6 Md€ à fin juin 2013.

## La rentabilité

Le ROE\* est en repli à 17,3% contre 20,0% à fin juin 2013, notamment sous l'effet de la hausse des fonds propres moyens consolidés au cours de la période.

## La solvabilité

Le ratio de solvabilité *Core Tier One* calculé selon les normes Bâle III s'élève à 11,7% au 30 juin 2014, identique à celui calculé au 31 décembre 2013 selon les mêmes règles. Hors exigences au titre du niveau plancher, il est de 14,8%.

\*ROE: Return On Equity (hors éléments non récurrents).



RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013	12/2012
Produit net bancaire	632	604	1 221	1 238
Charges générales d'exploitation**	(211)	(187)	(382)	(383)
Coût du risque	(58)	(47)	(102)	(91)
Participations dans les entreprises associées et coentreprises	(4)	11	7	9
Résultat consolidé avant impôts	359	381	744	773
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b> (part des actionnaires de la société mère)	<b>217</b>	<b>244</b>	<b>469</b>	<b>490</b>

\*\*y compris les dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations corporelles et incorporelles et les gains et pertes sur actifs immobilisés.

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2014	06/2013	12/2013	12/2012
Encours net total dont	26 815	25 824	25 894	25 736
• <i>Crédit Clientèle</i>	13 105	11 727	12 094	12 007
• <i>Location financière</i>	6 370	6 500	6 224	6 589
• <i>Crédit Réseaux</i>	7 340	7 597	7 576	7 140
Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions	219	180	195	124
Autres actifs	3 076	3 329	3 416	2 907
Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont	3 208	2 965	3 184	2 940
• <i>Capitaux propres</i>	2 947	2 704	2 923	2 681
• <i>Dettes subordonnées</i>	261	261	261	259
Emprunts obligataires	12 017	13 347	11 755	11 638
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	877	1 282	802	2 994
Titrisations	3 311	3 310	3 605	3 902
Comptes d'épargne de la clientèle Livrets Ordinaires	4 001	2 310	3 549	893
Dépôts à terme de la clientèle	1 132	296	784	-
Dettes envers les établissements de crédit et autres dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	3 731	4 159	4 030	4 656
Autres passifs	1 833	1 664	1 796	1 744
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>30 110</b>	<b>29 333</b>	<b>29 505</b>	<b>28 767</b>



# POLITIQUE FINANCIÈRE



## RCI Banque a réalisé sa première émission obligataire à 7 ans, lui permettant d'allonger la maturité de ses financements, et est revenue pour la première fois depuis la crise financière sur le marché des obligations à taux variable.

Le premier semestre 2014 a vu diverger les politiques monétaires des grandes banques centrales, reflétant la décorrélation des cycles économiques en zone Euro, aux États-Unis et au Royaume-Uni.

La Réserve Fédérale américaine a réduit progressivement ses injections de liquidité et diminué chaque mois depuis février ses achats de titres de 10MdUSD, laissant le marché anticiper un arrêt de la politique d'assouplissement quantitatif au quatrième trimestre 2014.

À l'opposé, la BCE a annoncé début juin une série de mesures de politique monétaire destinées à soutenir la reprise européenne et à relancer l'inflation. Les taux directeurs ont été réduits à leur plus bas niveau historique, la fourchette basse se situant pour la première fois en territoire négatif. Afin d'accroître la liquidité du marché, la BCE a stoppé son programme de stérilisation (emprunt aux banques d'une contre-valeur correspondant au montant de dette d'état acheté par l'institut d'émission), et annoncé des injections de liquidité à long terme sous forme de TLTRO (*Targeted Longer-Term Refinancing Operations*). Ces opérations à taux avantageux seront accordées pour 4 ans aux banques finançant l'économie.

Dans ce contexte, les *spreads* obligataires ont continué leur resserrement au cours du premier semestre. Les taux euros, impactés par les décisions de la BCE, ont également connu une détente, le taux de *swap* 3 ans ayant ainsi perdu près de 40 points de base au cours du semestre pour atteindre 0,38 %.

Le groupe confirme son excellent accès aux sources de financement. Ainsi, sur le marché obligataire, RCI Banque a allongé la maturité de sa dette en émettant pour la première fois à 7 ans. Cette opération d'un montant de 500M€ a permis de toucher de nouveaux investisseurs à la recherche de duration. RCI Banque a également bénéficié de la réouverture du marché des émissions à taux variable pour émettre son premier *benchmark* sous cette forme depuis la crise financière. La forte demande des investisseurs pour cet emprunt à 3 ans a permis de lever 600M€, une taille très significative pour ce format. Cette opération s'est réalisée dans d'excellentes conditions, le premier coupon s'établissant en dessous du seuil symbolique de 1%. Par ailleurs, après une émission réussie sur le marché GBP en 2013, le groupe a confirmé son accès à la liquidité dans cette devise en empruntant 250 millions de livres sterling à 5 ans.

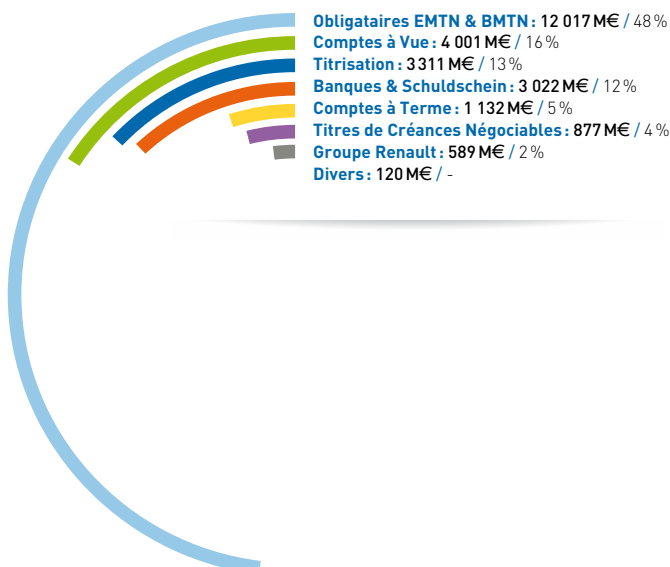
Hors d'Europe, la filiale marocaine a réalisé sa première émission au mois de février et a confirmé son accès aux financements de marché par une seconde émission au mois de juin. Les entités du groupe en Argentine, en Corée du Sud et au Brésil ont également emprunté sur leurs marchés obligataires domestiques.

Après avoir lancé en 2012 en France et en 2013 en Allemagne une offre de livrets d'épargne et de comptes à terme à destination du grand public, le groupe a poursuivi le développement de ses activités d'épargne en Autriche. À fin juin, l'encours total de dépôts de particuliers s'élevait à 5,1 Md€ (dont 4,0Md€ de dépôts à vue et 1,1 Md€ en dépôts à terme), en hausse de 18% au cours des six derniers mois.

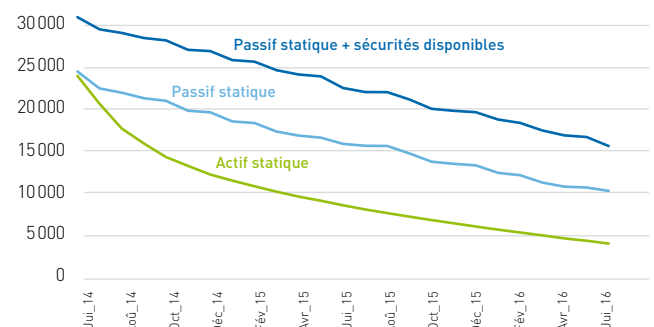
### Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus (hors dépôts) au 30/06/2014



### Structure de l'endettement au 30/06/2014



### Position de liquidité du groupe RCI Banque\* (en millions d'euros)



\*RCI Banque et filiales incluses au périmètre de refinancement centralisé : Europe de l'Ouest + Pologne + République tchèque + Roumanie + Slovaquie + pays nordiques + Corée du Sud.

Ces ressources, auxquelles s'ajoutent 4,1 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, ainsi que 2,2 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, permettent à RCI Banque d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant près de 12 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 a permis 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 de RCI Banque au premier semestre 2014 s'est maintenue en dessous de la limite de 35M€ fixée par le groupe.

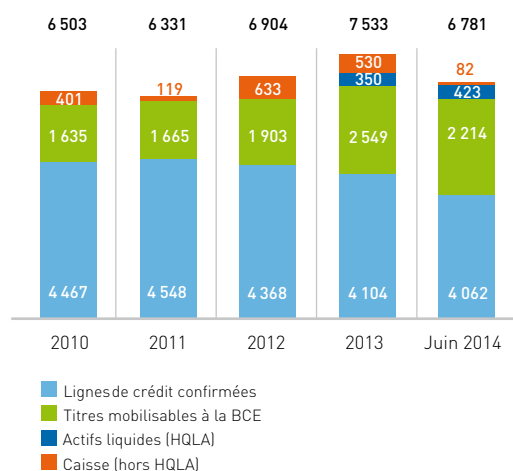
Au 30 juin 2014, une hausse des taux de 100 points de base aurait un impact de :

+ 3,8M€ en EUR,                      + 0,2M€ en KRW,  
 - 0,4M€ en CHF,                    + 0,6M€ en MAD,  
 + 0,6M€ en GBP,                    + 0,1M€ en USD.

La somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 7,4M€.

La position de change consolidée du groupe RCI Banque atteint 16,1 M€ au 30 juin 2014.

### Sécurités disponibles du groupe RCI Banque\* (en millions d'euros)



\*RCI Banque et filiales incluses au périmètre de refinancement centralisé : Europe de l'Ouest + Pologne + République tchèque + Roumanie + Slovénie + pays nordiques + Corée du Sud.

## ÉMISSIONS ET PROGRAMMES DU GROUPE RCI BANQUE

Les émissions du groupe sont réalisées par six émetteurs : RCI Banque, Diac, Rombo Compania Financiera (Argentine), RCI FS K (Corée du Sud), CFI (Brésil) et RCI Finance Maroc.

ÉMETTEUR	INSTRUMENT	MARCHÉ	MONTANT	S & P	MOODY'S	AUTRES
RCI Banque	Programme Euro CP	euro	2 000 M€	A-2 (perspective négative)	P3	R&I : a-2
RCI Banque	Programme Euro MTN	euro	12 000 M€	BBB (perspective négative)	Baa3	R&I : BBB+
RCI Banque	Programme CD	français	4 500 M€	A-2 (perspective négative)	P3	
RCI Banque	Programme BMTN	français	2 000 M€	BBB (perspective négative)	Baa3	
Diac	Programme CD	français	1 000 M€	A-2 (perspective négative)		
Diac	Programme BMTN	français	1 500 M€	BBB (perspective négative)	Baa3	
Rombo Compania Financiera S.A.	Programme obligataire*	argentin	1 000 MARS	raBB+ (perspective négative)		Fix Scr : AA (perspective négative)
RCI Financial Services Korea Co Ltd	Emissions obligataires*	sud coréen	865 MdKRW			KR, KIS, NICE : A+
CFI RCI Brasil	Emissions obligataires*	brésilien	2 907 MBRL		Aa1	
RCI Finance Maroc	BSF	marocain	1 000 MMAD			

\*Notation locale.

Les comptes consolidés du groupe au 30 juin 2014 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 23 juillet 2014.

Les Commissaires aux comptes du groupe ont effectué leurs diligences d'examen limité sur ces comptes et le rapport sur l'information financière semestrielle est en cours d'émission.