



RCI Banque

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 1^{er} semestre 2011

RCI EN BREF

RCI 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 déploie ses activités dans 38 pays.

- En Europe : Allemagne, Autriche, Belgique, Bosnie, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, France, Herzégovine, Hongrie, Irlande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République tchèque, Royaume-Uni, 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.

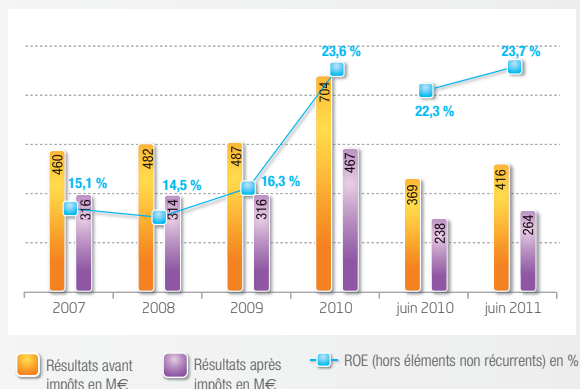
En tant que financière de marque, le groupe a pour mission d'apporter une gamme complète de financements et de services :

- à la Clientèle (Grand Public et Entreprises) à laquelle le groupe RCI 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, extension de garantie, assurance, assistance, gestion de flottes et cartes de crédit ;
- aux Réseaux des marques dont le groupe RCI finance les stocks de véhicules neufs et d'occasion, les pièces de rechange, ainsi que les besoins de trésorerie à court terme.

Dans un contexte volatil et incertain, RCI confirme sa dynamique de croissance et affiche des performances en forte progression.

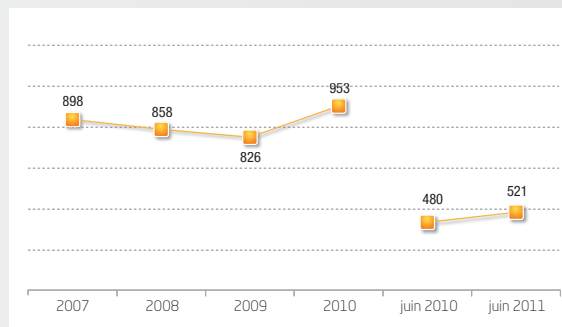
Chiffres clés

Résultats



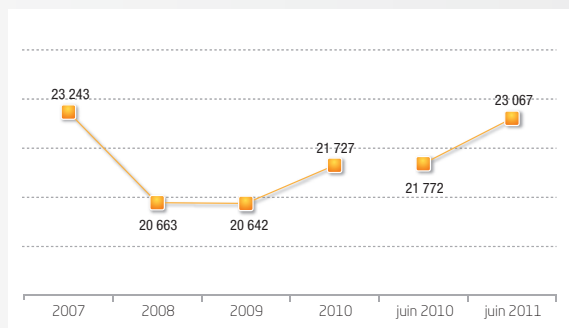
Nombre total de dossiers véhicules

en milliers



Encours net à fin

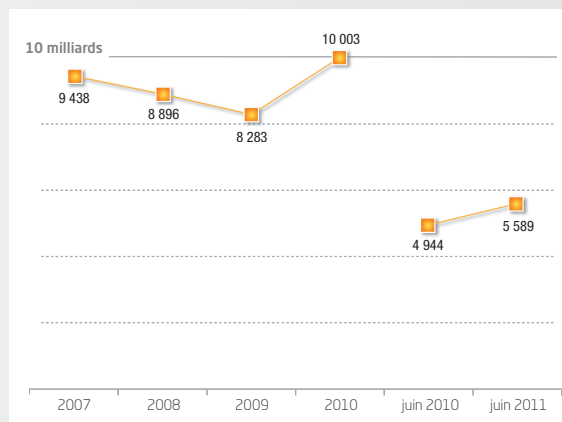
en millions d'euros



Nouveaux financements

(hors prêts personnels et cartes de crédit)

en millions d'euros



ACTIVITE COMMERCIALE

AU 1^{ER} SEMESTRE 2011

RCI Banque poursuit sa croissance : les nouveaux financements sont en hausse de 13 % par rapport au 1^{er} semestre 2010 à 5,6 Md€.

Dans un marché automobile "véhicules particuliers / véhicules utilitaires" en progression de 5,4 % sur le 1^{er} semestre 2011 et malgré d'importantes disparités par région, les ventes du Groupe Renault atteignent un niveau historique avec 1,3 million de véhicules commercialisés dans le monde et progressent de 1,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2010.

La part des véhicules du Groupe Renault commercialisés hors Europe a progressé de 6 points et représente désormais 40 % des ventes.

Au 1^{er} semestre 2011, RCI Banque a financé 520 359 nouveaux dossiers "véhicules" (dont 19 % hors Europe occidentale) et a généré 5,6 Md€ de nouveaux financements, en hausse de 13 % par rapport à juin 2010.

RCI Banque affiche un taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs du Groupe Renault et de Nissan en croissance de 3,2 points à 33,6 % par rapport à la même période de 2010, dont 34,9 % sur Renault (+ 2,4 points), 29,1 % sur Dacia (+ 5,2 points), 55,0 % sur Renault Samsung Motors (+ 14,1 points) et 28,0 % sur Nissan incluant Infiniti (+ 5 points).

Les encours Clientèle nets à fin s'élèvent à 17,6 Md€ en augmentation de 6 % par rapport à juin 2010.

Les encours Réseaux nets à fin s'élèvent à 5,4 Md€ en augmentation de 7 % par rapport à juin 2010.

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	2011	10,5 %	3,3 %	33,0 %	395 529	4 541	19 416	4 646
	2010	11,4 %	2,7 %	30,1 %	375 562	4 107	18 831	4 467
dont Allemagne	2011	5,2 %	2,2 %	34,8 %	60 305	764	3 768	867
	2010	5,4 %	2,0 %	32,4 %	51 021	615	3 588	760
dont Espagne	2011	10,0 %	5,0 %	37,1 %	31 436	339	1 815	421
	2010	10,9 %	4,1 %	34,6 %	37 921	412	2 085	421
dont France	2011	25,2 %	2,8 %	34,2 %	174 457	2 046	8 640	2 052
	2010	28,5 %	2,1 %	30,5 %	167 001	1 871	8 469	2 158
dont Royaume-Uni	2011	4,0 %	4,7 %	25,3 %	35 024	377	1 467	302
	2010	4,9 %	4,0 %	25,5 %	36 731	382	1 504	302
dont Italie	2011	6,2 %	3,6 %	39,1 %	44 827	559	1 878	407
	2010	6,9 %	2,7 %	36,7 %	45 150	497	1 558	272
Brésil	2011	4,9 %	1,6 %	40,4 %	44 738	459	1 539	471
	2010	4,3 %	1,0 %	35,4 %	29 141	284	1 063	327
Corée du sud	2011	6,7 %	0,3 %	55,1 %	32 854	366	1 188	9
	2010	11,4 %	0,4 %	41,0 %	36 739	404	1 047	5
Reste du monde**	2011	12,3 %	1,8 %	26,0 %	47 238	222	924	310
	2010	11,1 %	2,3 %	21,7 %	38 110	149	831	294
TOTAL GROUPE RCI BANQUE	2011	9,5 %	2,6 %	33,6 %	520 359	5 589	23 067	5 436
	2010	10,3 %	2,2 %	30,4 %	479 552	4 944	21 772	5 093

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

** Reste du Monde : Pologne, République Tchèque, Slovaquie, 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 2010	Fin juin 2011	Fin juin 2010	Fin juin 2011	Fin juin 2010	Fin juin 2011
France	0,62 %	0,44 %	0,20 %	-1,17 %	0,50 %	0,02 %
Étranger	0,70 %	0,28 %	-0,50 %	-0,34 %	0,43 %	0,13 %
TOTAL	0,67 %	0,34 %	-0,20 %	-0,68 %	0,46 %	0,09 %

Grâce au renforcement de la politique d'acceptation et à l'amélioration de la performance du recouvrement, le coût du risque Clientèle s'est fortement amélioré passant de 0,67 % de l'encours productif moyen (EPM) à 0,34 %. Le pilotage de la nouvelle production par la probabilité de défaut issue des systèmes de score a permis d'améliorer la qualité du portefeuille sur tous les grands marchés, comme en témoigne la forte baisse du risque, en particulier en France, en Espagne et en Roumanie.

Le 1^{er} semestre 2011 a également été marqué par une meilleure santé financière des concessionnaires, particulièrement en Europe, qui se traduit par des reprises de provisions conduisant à un coût du risque Réseaux négatif à -0,68 % de l'EPM Réseaux contre -0,20 % au 1^{er} semestre 2010.

ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Dans un contexte économique difficile, RCI Banque maintient d'excellents résultats financiers.

Le résultat avant impôts s'établit à 416 M€ et le ROE* à 23,7 %.

Les résultats

Le résultat avant impôts du groupe RCI Banque affiche une hausse de 12,7 % par rapport à juin 2010.

Cette performance s'explique principalement par :

- La progression des encours productifs moyens (EPM) qui s'établissent à 22,3 Md€, en hausse de 1,6 Md€ par rapport au 30 juin 2010, impactant favorablement le produit net bancaire (+3 % à 609 M€)
- Un recul significatif du coût du risque qui s'établit à 0,14 % de l'EPM contre 0,49 % au 1^{er} semestre 2010. Le coût du risque Clientèle s'améliore de 0,29 point à 0,39 %, résultat d'une politique d'acceptation bien calibrée et d'un processus de recouvrement maîtrisé. L'amélioration de la situation financière des concessionnaires a conduit à des reprises de provisions. Le coût du risque Réseaux représente un produit de 0,64 %.
- Les actions d'optimisation du fonctionnement et des structures du groupe, notamment le développement d'outils informatiques communs, permettent de réduire le ratio des frais de fonctionnement sur encours qui passe de 1,66 % à 1,63 % entre juin 2010 et juin 2011.

Le résultat net consolidé – part du groupe – s'élève à 264 M€ contre 238 M€ à fin juin 2010 (+10,9 %).

Le Bilan

L'excellente performance de l'exercice 2010 et du 1^{er} semestre 2011 a permis d'augmenter les encours de financement des ventes à 23,1 Md€, contre 21,8 Md€ en juin 2010.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 365 M€ en juin 2011 contre 2 460 M€ à fin décembre 2010, en baisse de 95 M€, notamment sous l'effet des dividendes distribués pour 363 M€, du résultat net de la période à 276 M€, de la baisse de la réserve de conversion à hauteur de 23 M€ et enfin de la hausse de la juste valeur des dérivés de couverture de flux futurs de 12 M€.

La Rentabilité

Le ROE* progresse à 23,7 % contre 22,3 % à fin juin 2010.

La Solvabilité

Au 30 juin 2011, le ratio de solvabilité du groupe RCI Banque s'élève à 11,7 % (dont Core Tier 1 à 10,5 %), contre 11,9 % (dont Core Tier 1 à 10,6 %) à fin juin 2010.

Hors exigences transitoires au titre du niveau plancher, le ratio de solvabilité Core Tier 1 ressort à 13,9 % au 30 juin 2011.

* hors éléments non récurrents

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ en millions d'euros	06/2011	06/2010	12/2010	12/2009
Produits d'exploitation	1 046	997	1 957	1 911
Charges d'exploitation	(437)	(405)	(823)	(867)
Produit net bancaire	609	592	1 134	1 044
Frais de fonctionnement et autres actifs immobilisés	(180)	(172)	(347)	(363)
Coût du risque	(15)	(50)	(85)	(199)
Quote-part des SME	2	(1)	2	5
Résultat consolidé avant impôts	416	369	704	487

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du groupe)	264	238	467	316
--	-----	-----	-----	-----

BILAN CONSOLIDÉ en millions d'euros	06/2011	06/2010	12/2010	12/2009
Encours net total dont	23 067	21 772	21 727	20 642
- Crédit Clientèle	11 364	10 908	11 057	10 486
- Location financière et opérationnelle	6 267	5 771	5 754	5 407
- Crédit Réseau	5 436	5 093	4 916	4 749
Actifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	118	86	81	95
Autres actifs	2 536	2 183	2 302	3 508

Fonds propres (yc résultat de l'exercice) dont	2 627	2 487	2 723	2 545
- Capitaux propres	2 365	2 225	2 460	2 284
- Dettes subordonnées	262	262	263	261
Emprunts obligataires	10 176	7 686	7 809	6 113
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	3 879	3 046	3 540	3 040
Titrisations	3 830	2 989	3 775	3 812
Etablissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldscheine)	3 682	6 162	4 763	7 408
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	88	196	137	182
Autres passifs	1 439	1 475	1 363	1 145

TOTAL BILAN	25 721	24 041	24 110	24 245
-------------	--------	--------	--------	--------

POLITIQUE FINANCIÈRE

Avec 3,7 Md€ de ressources à un an et plus empruntées au cours du 1^{er} semestre, RCI Banque maintient une solide position de liquidité et renforce la diversification de ses sources de financement, en réalisant sa première émission obligataire en USD. Les besoins de financement résultant de l'activité commerciale attendue sont couverts pendant plus de neuf mois dans un "stress scenario" de fermeture totale de l'accès à de nouvelles sources de liquidité.

Au cours du 1^{er} semestre 2011, les marchés financiers ont connu une évolution contrastée. Jusqu'à mi-mars, la dette émise par les entreprises a fait l'objet d'une demande soutenue de la part des investisseurs conduisant à un resserrement régulier des *spreads* de crédit. La catastrophe naturelle au Japon et les incertitudes relatives à l'impact induit sur l'activité des entreprises ont entraîné une correction temporaire de cette tendance. Par la suite, les inquiétudes relatives à la dette des pays périphériques, à commencer par la Grèce, ont provoqué une seconde phase d'aversion au risque. Le rythme des émissions primaires a alors été fortement perturbé.

RCI Banque a profité des excellentes conditions de marché qui prévalaient au premier trimestre pour lancer en janvier et mars deux émissions publiques respectivement à 3 et 5 ans, d'un montant de 750 M€ chacune. Ces deux opérations ont été réalisées dans des conditions beaucoup plus favorables pour le groupe que celles observées au cours de l'année 2010.

Au deuxième trimestre, RCI Banque a poursuivi la démarche de diversification entamée en 2010 et lancé sa première émission obligataire en USD distribuée principalement auprès d'investisseurs américains sous forme de placement privé "144A - Reg S". Cette opération de 1,25 Md\$, répartie en 3 tranches ("3 ans" fixe, "3 ans" variable, "5 ans" fixe), ouvre à RCI Banque les portes d'un marché profond et efficient.

Au mois de juin, malgré la très forte volatilité provoquée par la seconde crise grecque, RCI Banque a été un des rares émetteurs à pouvoir accéder au marché obligataire. Le succès de son émission de 500 M€ à 3 ans démontre une nouvelle fois la confiance des investisseurs.

De plus, une opération de titrisation par conduit sur des créances de leasing allemand a permis d'obtenir 495 M€ de ressources supplémentaires.

Enfin, RCI Banque a réalisé quatre placements privés au cours du semestre pour un montant cumulé de 360 M€.

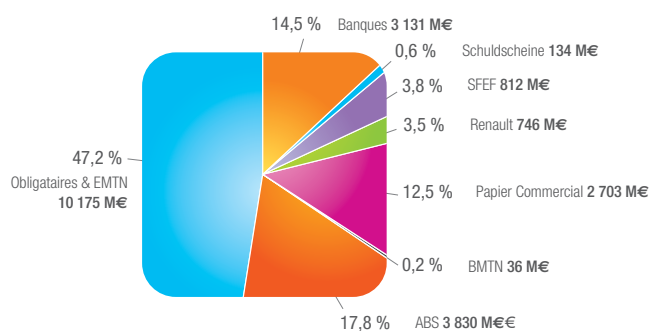
Les filiales du groupe ont également accédé aux marchés locaux, en Argentine ainsi qu'en Corée du sud où deux émissions respectivement en USD et en won coréen ont été placées.

Ces ressources longues, auxquelles s'ajoutent 4 437 M€ de lignes bancaires confirmées non tirées, ainsi que 1 807 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 9 mois dans un "stress scenario" de fermeture totale de l'accès à de nouvelles sources de liquidité.

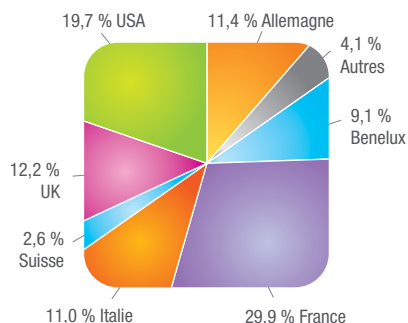
Dans ce contexte de situation de liquidité confortable, les emprunts auprès de la BCE ont été intégralement remboursés.

Les taux d'intérêt ont globalement augmenté au 1^{er} semestre 2011, conséquence du relèvement des taux directeurs de la BCE et de son discours relatif à la hausse de l'inflation. Après un point haut en avril (swap 2 ans à 2,33 % contre 1,37 % à fin 2010), les taux ont reculé (swap 2 ans à 2,03 % au 30 juin 2011) dans le contexte de la crise grecque. Le taux de refinancement moyen du groupe, somme d'un taux sans risque et d'un *spread* de crédit, est resté assez stable au cours du semestre ; la baisse des taux observée à compter du mois de mai a compensé l'écartement des *spreads* de crédit.

Structure de l'endettement

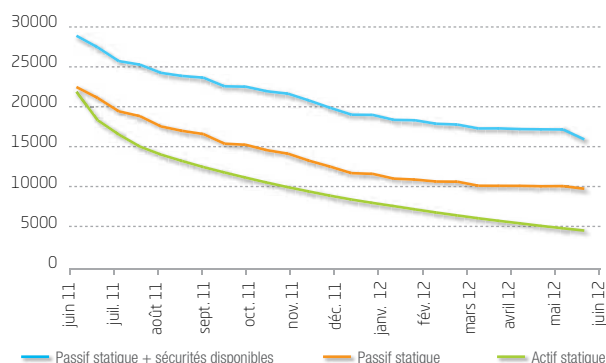


Répartition géographique des emprunts à un an et plus



Position de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



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

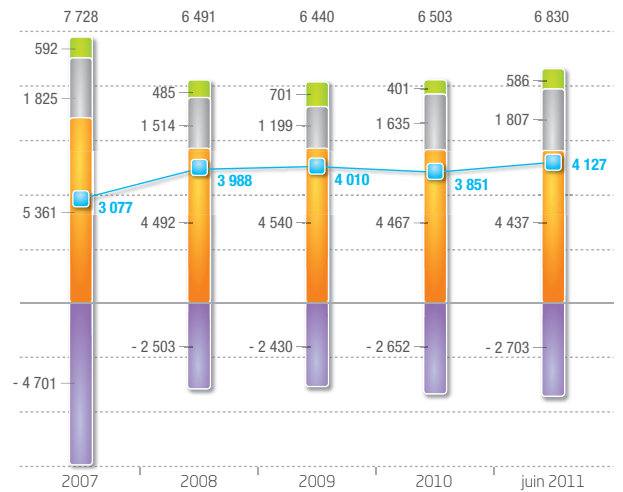
Dans cet environnement sensible, la politique financière prudente, menée par le groupe depuis plusieurs années, se montre particulièrement justifiée. Elle permet de protéger la marge commerciale de chaque entité tout en assurant la sécurité du refinancement de ses activités. Elle est définie et mise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

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 2011, la sensibilité du groupe RCI Banque s'est maintenue dans la limite de 20 M€ fixée par le Groupe. Au 30 juin, une hausse de 100 points de base aurait un impact de :
 - + 6,74 M€ en EUR
 - 0,49 M€ en GBP
 - + 0,23 M€ en CHF
 - + 0,26 M€ en USD
- l'exposition au risque de change atteint 6,53 M€.

Réserve de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



SÉCURITÉS DISPONIBLES

- Caisse et réserves obligatoires
- Lignes de crédit confirmées
- Titres mobilisables à la BCE
- CD / CP
- Réserve de liquidité

Les **sécurités disponibles** de 6 830 M€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à 3 mois : 4 437 M€, créances mobilisables en Banque Centrale : 1 807 M€, cash et équivalent : 586 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 4 127 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 situe à un niveau supérieur à celui de fin 2010.

Monnaie	Programme	Montant	Marché	S & P	Moody's	R & I
€	CD	2 000 M€	euro	A-2	P2	a-2
€	MTN	12 000 M€	euro	BBB (stable)	Baa2 (pos)	BBB+
€	CD	4 500 M€	français	A-2	P2	
€	BMTN	2 000 M€	français	BBB (stable)	Baa2 (pos)	
€	CD	1 000 M€	français	A-2	P2	
€	BMTN	1 500 M€	français	BBB (stable)	Baa2 (pos)	
€	CP	500 M€	belge	A-2	P2	
€	Obligataire	700 MARS	argentin	raAA-*		

Les programmes du groupe RCI Banque

Les programmes du groupe se concentrent sur 3 émetteurs (RCI, DIAC et Rombo Compania Financiera S.A.) et représentent une enveloppe globale d'environ 24 milliards d'euros.

ÉMETTEUR	PROGRAMME	MARCHÉ	MONTANT	S & P	MOODY'S	R & I
RCI Banque	Euro CP	euro	2 000 M€	A-2	P2	a-2
RCI Banque	Euro MTN	euro	12 000 M€	BBB (stable)	Baa2 (pos)	BBB+
RCI Banque	CD	français	4 500 M€	A-2	P2	
RCI Banque	BMTN	français	2 000 M€	BBB (stable)	Baa2 (pos)	
Diac	CD	français	1 000 M€	A-2	P2	
Diac	BMTN	français	1 500 M€	BBB (stable)	Baa2 (pos)	
RCI Banque + Overlease + Renault AutoFin (garantie RCI)	CP	belge	500 M€	A-2	P2	
Rombo Compania Financiera S.A.	Obligataire	argentin	700 MARS	raAA-*		

* Notations locales

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

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