

# RCI Banque

Activités et résultats  
1<sup>er</sup> semestre 2012



# 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 38 pays :

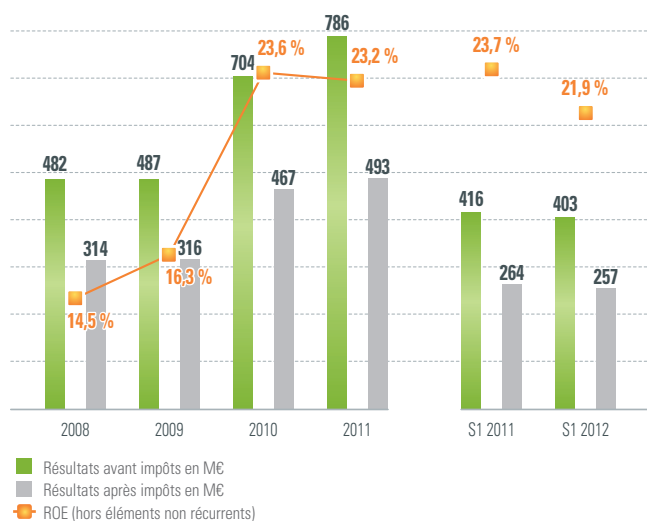
- **Europe** : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Bosnie-Herzégovine, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Hongrie, Irlande, Italie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Malte, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République tchèque, Royaume-Uni, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Suède, Suisse ;
- **Amériques** :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

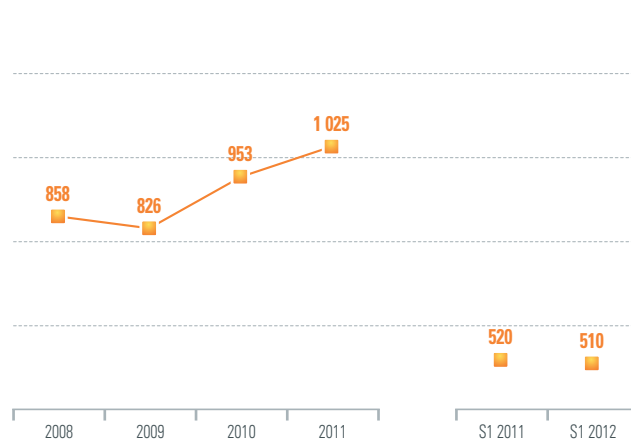
- à la **Clientèle (grand public et entreprises)** à laquelle le groupe RCI Banque propose des crédits de véhicules neufs et d'occasion, de la location avec option d'achat, du crédit-bail, de la location longue durée ainsi que des services associés : assurances, entretien, extension de garantie, assistances, 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 ;
- en outre, RCI Banque a lancé, le 16 février 2012, un livret d'épargne à destination du grand public en France. Le **livret ZESTO by RCI Banque** constitue une source de refinancement complémentaire pour accompagner la croissance du financement des ventes aux clients particuliers et professionnels de RCI Banque.

**RCI Banque enregistre de bonnes performances commerciales et confirme sa capacité à maintenir des résultats financiers solides malgré le contexte économique actuel.**

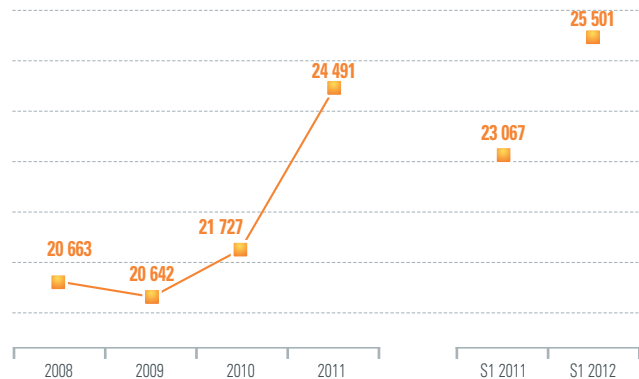
## Résultats



## Nombre total de dossiers véhicules en milliers

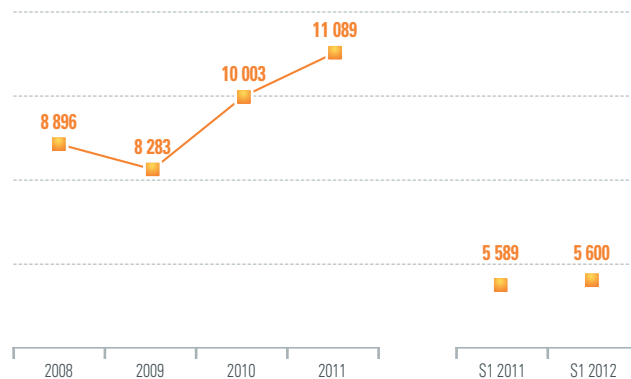


## Encours net à fin en millions d'euros



## Nouveaux financements en millions d'euros

(hors prêts personnels et cartes de crédit)



# ACTIVITÉ COMMERCIALE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2012

**RCI Banque poursuit l'amélioration de sa performance commerciale avec un taux d'intervention moyen en hausse à 34,3 % et lance avec succès son livret d'épargne.**

Le Groupe Renault poursuit son offensive à l'international, où ses ventes hors Europe atteignent un niveau record avec une progression de 14,3 %, supérieure à celle des marchés (+ 9,5 %), grâce à une excellente performance commerciale en Russie et au Brésil. Cette croissance ne suffit cependant pas à compenser la baisse de 14,9 % des ventes en Europe.

Avec 1,3 million de véhicules commercialisés dans le monde, les ventes du Groupe Renault baissent de 3,3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, malgré un 2<sup>e</sup> trimestre positif (+ 1,2 %).

Au cours du semestre, 47 % des ventes du groupe ont été réalisées hors d'Europe (contre 39 % au S1 2011).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, RCI Banque a financé 509 877 nouveaux dossiers véhicules et a généré 5,6 Md€ de nouveaux financements, niveau stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. 26 % des dossiers ont été financés hors d'Europe, contre 19 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Dans un marché en repli, RCI Banque réussit à maintenir son activité grâce à la progression de son taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs du Groupe Renault et de Nissan qui atteint 34,3 %, contre 33,6 % sur la même période de 2011. Hors Europe, le taux d'intervention s'élève à 39 %, en croissance de 3 points par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, et supérieur au taux d'intervention en Europe qui s'établit à 32,6 %.

Les encours Clientèle nets à fin s'élèvent à 18 797 M€ en augmentation de 7 % par rapport à juin 2011 (17 631 M€).

Les encours Réseaux nets à fin s'élèvent à 6 704 M€ en augmentation de 23 % par rapport à juin 2011 (5 436 M€).

L'activité de collecte d'épargne affiche des débuts encourageants : au 30 juin 2012, plus de 10 000 livrets ZESTO ont été ouverts, représentant un montant d'épargne collectée de 499 M€.

RCI Banque revoit ainsi à la hausse les objectifs de son livret d'épargne et vise désormais un montant de 750 M€ d'encours à fin 2012.

MARCHÉ VP + PVU*		PART DE MARCHÉ MARQUES DU GROUPE RENAULT %	PART DE MARCHÉ NISSAN %	TAUX D'INTERVENTION RCI BANQUE %	NOUVEAUX DOSSIERS VÉHICULES NOMBRE	NOUVEAUX FINANCEMENTS HORS CARTES ET PP (M€)	ENCOURS NETS À FIN (M€)	DONT ENCOURS RÉSEAUX NETS À FIN (M€)
Europe occidentale	S1 2012 S1 2011	9,6 % 10,5 %	3,3 % 3,2 %	32,8 % 32,9 %	361 019 395 529	4 227 4 541	20 695 19 416	5 504 4 646
dont Allemagne	S1 2012 S1 2011	5,1 % 5,2 %	2,1 % 2,2 %	28,0 % 34,8 %	49 288 60 305	590 764	3 787 3 768	954 867
dont Espagne	S1 2012 S1 2011	10,1 % 10,0 %	5,1 % 5,0 %	39,0 % 37,1 %	29 781 31 436	335 339	1 668 1 815	412 421
dont France	S1 2012 S1 2011	24,7 % 25,2 %	3,4 % 2,8 %	34,9 % 34,2 %	159 078 174 457	1 878 2 046	9 183 8 640	2 509 2 052
dont Grande-Bretagne	S1 2012 S1 2011	2,4 % 4,0 %	5,0 % 4,7 %	26,9 % 25,3 %	35 332 35 024	429 377	1 844 1 467	426 302
dont Italie	S1 2012 S1 2011	6,6 % 6,2 %	3,4 % 3,6 %	48,5 % 39,2 %	46 500 44 827	609 559	2 122 1 878	480 407
Brésil	S1 2012 S1 2011	6,8 % 4,9 %	3,6 % 1,6 %	45,6 % 40,4 %	80 099 44 738	851 459	2 327 1 539	718 471
Corée du Sud	S1 2012 S1 2011	4,1 % 6,7 %	0,2 % 0,3 %	60,2 % 55,1 %	22 960 32 854	274 366	1 294 1 188	10 9
Reste du monde**	S1 2012 S1 2011	13,0 % 12,3 %	1,3 % 1,8 %	25,2 % 25,9 %	45 799 47 238	248 222	1 185 924	472 310
<b>TOTAL GROUPE RCI BANQUE</b>	<b>S1 2012 S1 2011</b>	<b>9,1 % 9,5 %</b>	<b>2,9 % 2,6 %</b>	<b>34,3 % 33,6 %</b>	<b>509 877 520 359</b>	<b>5 600 5 589</b>	<b>25 501 23 067</b>	<b>6 704 5 436</b>

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

\*\* Reste du monde : Argentine, Hongrie, Maroc, Pays nordiques, Pologne, République tchèque, Roumanie et Slovaquie.

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

Malgré l'aggravation de la crise économique en Europe, le coût du risque clientèle (hors risque pays) reste maîtrisé à - 0,50 % de l'encours productif moyen. Ce coût du risque est en augmentation par rapport au point bas du 1<sup>er</sup> semestre 2011 (- 0,34 %), mais inférieur à la performance historique RCI Banque, témoignant de la bonne politique d'acceptation opérée par le groupe RCI Banque depuis la crise de 2008 et d'une gestion efficace du recouvrement.

Le coût du risque réseau s'élève à - 0,09 % (hors risque pays) sur le 1<sup>er</sup> semestre, lié à la fois à l'effet de l'augmentation des encours Réseaux et à la légère dégradation de la situation de quelques groupes de concessionnaires en Europe, qui ont conduit RCI Banque

à provisionner partiellement son exposition. Le 1<sup>er</sup> semestre 2011 avait été marqué par des reprises de provision.

COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS MOYEN	CLIENTÈLE		RÉSEAUX		TOTAL	
	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012	S1 2011	S1 2012
France	- 0,44 %	<b>- 0,60 %</b>	1,17 %	<b>0,16 %</b>	- 0,02 %	<b>- 0,41 %</b>
Étranger	- 0,28 %	<b>- 0,44 %</b>	0,34 %	<b>- 0,23 %</b>	- 0,13 %	<b>- 0,39 %</b>
<b>TOTAL</b>	<b>- 0,34 %</b>	<b>- 0,50 %</b>	<b>0,68 %</b>	<b>- 0,09 %</b>	<b>- 0,09 %</b>	<b>- 0,39 %</b>

# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Dans un contexte économique difficile, RCI Banque enregistre de très bons résultats financiers avec un résultat avant impôts de 403 M€ et un ROE\* de 21,9 %.

## LES RÉSULTATS

Les principaux indicateurs de gestion sont en nette amélioration sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012 :

- le produit net bancaire s'établit à 638 M€ soit, 5,31 % de l'EPM (encours productif moyen), en hausse de 4,6 % par rapport à juin 2011, notamment sous l'effet de la progression des encours et de la marge sur services ;
- le ratio des frais de fonctionnement sur EPM s'améliore de 1,63 % à 1,54 % entre juin 2011 et juin 2012.

En revanche, on observe une hausse du coût du risque (y compris risque pays) qui s'établit à - 0,44 % de l'EPM contre - 0,14 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011 qui correspondait au niveau historique le plus bas.

La hausse du coût du risque est imputable à l'activité Réseaux qui avait fait l'objet de reprises de provisions en 2011, notamment sur les pays d'Europe occidentale (France, Allemagne et Italie), et dans une moindre mesure à l'activité Clientèle essentiellement en France, Brésil et Corée du Sud.

Le résultat net consolidé - part des actionnaires de la société mère - s'élève à 257 M€ contre 264 M€ à fin juin 2011, en baisse de - 2,7 %.

## LE BILAN

Les bonnes performances commerciales ont permis d'augmenter les encours de financement des ventes de 2,4 Md€ à 25,5 Md€, soit une hausse de 10,6 % par rapport à juin 2011.

Parallèlement, les EPM s'établissent à 24,2 Md€, en hausse de 1,9 Md€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Les capitaux propres consolidés - part des actionnaires de la société mère - s'élèvent à 2 563 M€ au 30 juin 2012 contre 2 362 M€ à fin juin 2011, en hausse de 201 M€.

## LA RENTABILITÉ

Le ROE\* est en très légère baisse à 21,9 % contre 23,7 % à fin juin 2011, essentiellement sous l'effet d'une hausse des fonds propres moyens consolidés au cours de la période.

## LA SOLVABILITÉ

Au 30 juin 2012, le ratio de solvabilité Core Tier 1 s'élève à 10,7 % contre 10,5 % à fin juin 2011.

Hors exigences transitoires au titre du niveau plancher (floor Bâle I), le ratio de solvabilité Core Tier 1 ressort à 13,6 % contre 13,9 % à fin juin 2011.

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

RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2012	06/2011	12/2011	12/2010
Produits d'exploitation	1 160	1 046	2 131	1 957
Charges d'exploitation	(522)	(437)	(942)	(823)
Produit net bancaire	638	609	1 189	1 134
Frais de fonctionnement, dotation aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(186)	(180)	(357)	(347)
Coût du risque	(53)	(15)	(52)	(85)
Quote-part des SME	4	2	6	2
Résultat consolidé avant impôts	403	416	786	704
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b> (part des actionnaires de la société mère)	<b>257</b>	<b>264</b>	<b>493</b>	<b>467</b>

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	06/2012	06/2011	12/2011	12/2010
Encours net total dont	25 501	23 067	24 491	21 727
● Crédit Clientèle	12 016	11 364	11 843	11 057
● Location financière et opérationnelle	6 781	6 267	6 385	5 754
● Crédit Réseaux	6 704	5 436	6 263	4 916
Actifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	351	118	310	81
Autres actifs	2 275	2 536	2 304	2 302
Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont	2 827	2 627	2 830	2 723
● Capitaux propres	2 566	2 365	2 569	2 460
● Dettes subordonnées	261	262	261	263
Emprunts obligataires	11 679	10 176	10 895	7 809
Titres de créances négociables (dont CD, CP, BMTN)	3 265	3 879	3 213	3 540
Titrisations	3 366	3 830	3 704	3 775
Établissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldschein)	5 344	3 682	4 851	4 763
Passifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	123	88	91	137
Autres passifs	1 523	1 439	1 521	1 363
<b>TOTAL BILAN</b>	<b>28 127</b>	<b>25 721</b>	<b>27 105</b>	<b>24 110</b>

# POLITIQUE FINANCIÈRE

**Avec 3 Md€\* de ressources à un an et plus empruntées au cours du 1<sup>er</sup> semestre, RCI Banque maintient une solide position de liquidité : les besoins de financement résultant de l'activité commerciale attendue sont couverts pendant plus de 12 mois dans un *stress scenario* de fermeture totale de l'accès à de nouvelles sources de liquidité.**

Le 1<sup>er</sup> trimestre 2012 a marqué une rupture après les tensions de fin 2011. L'injection massive de liquidités résultant des deux LTRO (*Long Term Refinancing Operations*) de décembre 2011 et février 2012 a permis une forte détente des spreads de crédit. Cependant, les effets de ces mesures se sont progressivement atténués. À partir de fin mars, les marchés sont redevenus volatils et l'aversion au risque s'est amplifiée, les opérateurs s'interrogeant sur les possibilités de sortie de crise en zone euro. L'appétit marqué des investisseurs pour les obligations d'entreprises a permis au segment *corporate* d'atteindre au 1<sup>er</sup> semestre 2012 des volumes d'émission proches de ceux de l'année 2011 complète. Le marché obligataire, fermé aux dettes bancaires non sécurisées fin 2011, s'est également progressivement rouvert au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Sur le **marché obligataire**, RCI Banque a profité des bonnes conditions du 1<sup>er</sup> trimestre pour lancer deux émissions sur le marché euro : la première de maturité 3 ans pour un montant de 700 M€, la seconde de maturité 18 mois pour 300 M€. Cette dernière porte un coupon de 2 %, le plus bas jamais payé par RCI Banque pour une émission en euros. En mars, le groupe a lancé avec succès sa troisième émission obligataire en francs suisses pour un montant de 200 MCHF.

Au deuxième trimestre, dans un marché plus volatil, RCI Banque a lancé avec succès une émission obligataire de 650 M€ de maturité 5 ans.

Dans le prolongement de sa stratégie de recherche de nouveaux investisseurs, RCI Banque a également réalisé un placement privé en couronne tchèque ainsi qu'une émission en couronne norvégienne, lancée au cours des premiers jours de juillet. Les filiales du groupe ont également accédé aux marchés locaux en Argentine, au Brésil ainsi qu'en Corée du Sud où trois émissions en won coréen ont été réalisées.

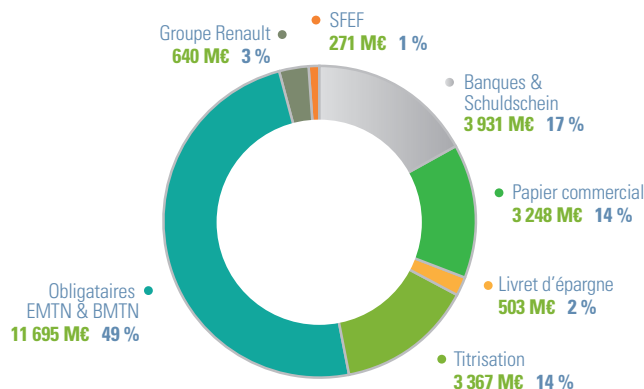
Sur le **segment des financements structurés**, le groupe a placé une titrisation adossée à des prêts automobiles en France pour 750 M€. L'émission a été réalisée à taux fixe, permettant ainsi d'éviter le recours à un *swap* de titrisation, qui introduirait un risque de crédit supplémentaire dans la transaction.

Le succès de cette opération qui a attiré un livre d'ordres de plus de 1,4 Md€ démontre que l'accès de RCI Banque au marché des financements structurés est durablement sécurisé et désormais indépendant des ratings bancaires.

Pour répondre aux attentes de simplification des investisseurs, le programme de titrisation des crédits automobiles en France a été restructuré. Le Fonds commun de titrisation (FCT) *Master Trust* utilisé dans le passé a été remplacé par deux véhicules distincts : le premier a émis des titres mobilisables à la BCE (Banque Centrale Européenne) auto-souscrits par RCI Banque pour 596 M€ (montant ajustable chaque mois en fonction de la base de collatéral disponible) ; le second FCT a été utilisé pour l'émission publique de 750 M€ distribuée auprès des investisseurs.

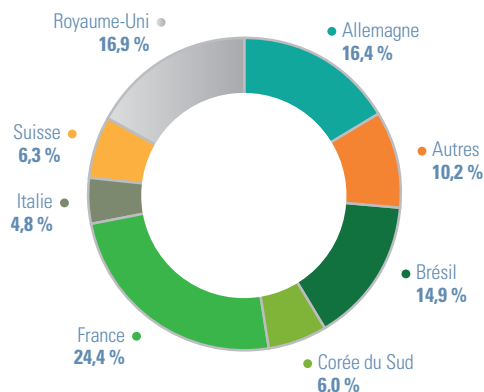
## Structure de l'endettement

au 30/06/2012



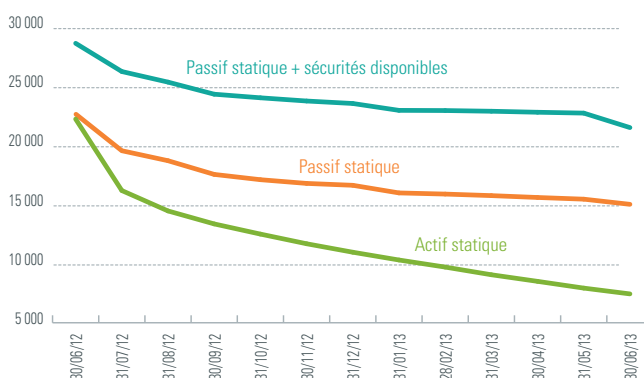
## Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus

au 30/06/2012



## Position de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



\*Périmètre de refinancement centralisé.



En Italie, après l'amortissement final de l'opération lancée en 2007, une titrisation auto-souscrite de 619 M€ a permis d'augmenter la base de collatéral mobilisable BCE. À cette opération s'ajoutera au cours du mois de juillet un financement par conduit pour 300 M€.

Ces ressources longues, auxquelles s'ajoutent 4,5 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, ainsi que 1,8 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, permettent à l'entreprise d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant plus de 12 mois sans accès à la liquidité extérieure.

Afin de diversifier ses sources de financement, RCI Banque a lancé en février un livret d'épargne à destination du grand public en France. Les montants collectés atteignent 499 M€ au 30 juin et viennent ainsi réduire le recours aux financements de marché.

Dans un environnement volatil et incertain, 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 2012**, la sensibilité globale au risque de taux du groupe RCI Banque s'est maintenue dans la limite de 30 M€ fixée par le groupe.  
Au 30 juin 2012, une hausse de 100 points de base aurait un impact de :
  - > - 3,9 M€ en EUR
  - > - 0,3 M€ en GBP
  - > + 3,6 M€ en CHF
  - > - 0,1 M€ en USD
  - > - 0,4 M€ en BRL

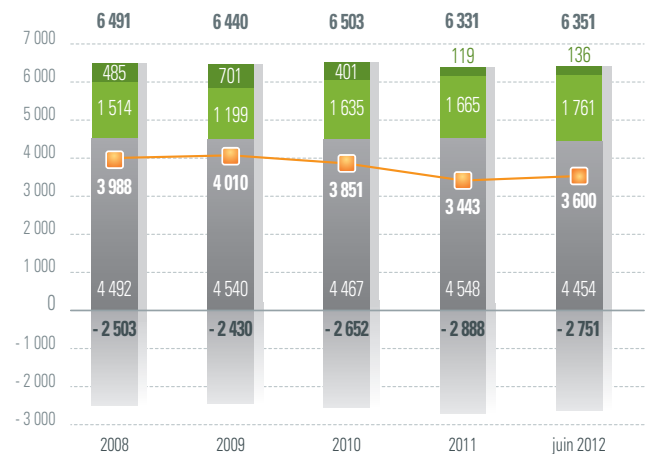
- **L'exposition au risque de change** atteint 3,4 M€.

- **Les sécurités disponibles** de 6,4 Md€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à trois mois : 4,5 Md€ ; titres et créances mobilisables en Banque Centrale disponibles : 1,8 Md€ ; cash et équivalent : 136 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 3,6 Md€. 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.

### Réserve de liquidité du groupe RCI Banque\*

en millions d'euros



#### SÉCURITÉS DISPONIBLES :

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

\* Périmètre refinancement centralisé : Europe occidentale + Pologne + République tchèque + Roumanie + Slovaquie + Pays nordiques + Corée du Sud.

## 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 Md€.

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

\* Notation locale.

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

Direction Financements & Trésorerie

14, avenue du Pavé Neuf - 93168 Noisy-le-Grand Cedex - FRANCE