

RCI Banque

Activités et résultats 2011



RCI 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 :

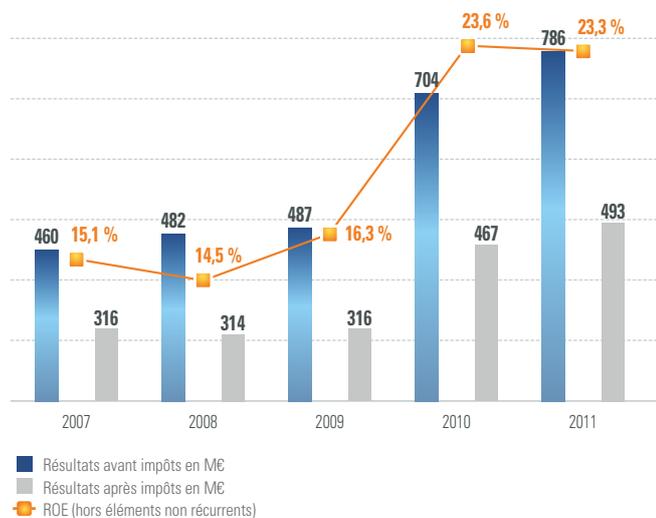
- **Europe** : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Bosnie-Herzégovine, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Lettonie, Lituanie, Luxembourg, Hongrie, Irlande, Italie, Malte, Pays-Bas, Pologne, Portugal, République tchèque, Royaume-Uni, Serbie, Slovaquie, Slovénie, Suède, Suisse ;
- **Amériques** : 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 :

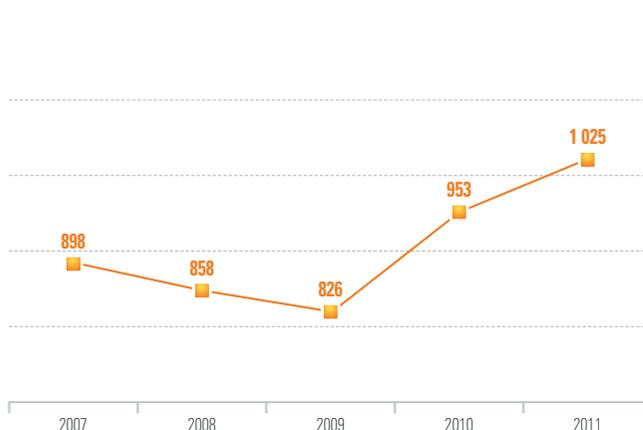
- à la **Clientèle (grand public et entreprises)** à laquelle RCI Banque propose des crédits de véhicules neufs et d'occasion, de la location avec option d'achat, du crédit-bail, de la location longue durée ainsi que des services associés : assurances, entretien, extension de garantie, assistances, gestion de flottes et cartes de crédit ;
- aux **Réseaux des marques** dont RCI Banque 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 Banque affiche, pour la deuxième année consécutive, des performances commerciales et financières en forte croissance.

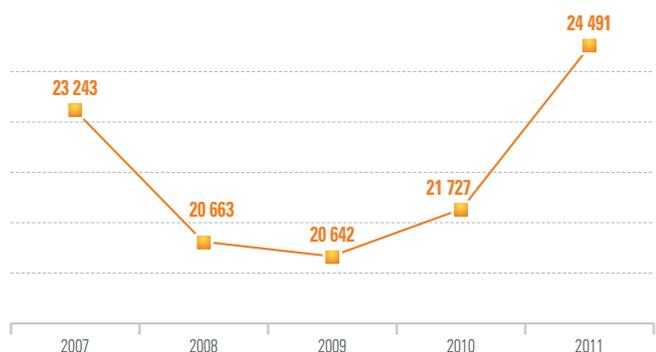
Résultats



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 2011

2011 est une année record avec plus de 11 Md€ de nouveaux financements. Le taux d'intervention moyen progresse de 2 points à 33,6 % pour l'ensemble des marques de l'Alliance.

En 2011, les marchés automobiles mondiaux ont affiché une progression de 5,3 % tirée par l'international. En Europe, le marché est stable (- 0,5 %).

Dans cet environnement, le groupe RCI Banque réalise une année record en franchissant le seuil de 11 Md€ de nouveaux financements (hors cartes et prêts personnels), en progression de 11 % par rapport à 2010. Par ailleurs, 1 024 771 nouveaux dossiers véhicules ont été enregistrés sur l'année (+ 7,5 %).

Le taux d'intervention du groupe atteint 33,6 % (+ 2 points par rapport à 2010), grâce à une forte progression sur les marques Dacia (29,5 % contre 25,6 % en 2010) et Nissan (28,8 % contre 25,8 % en 2010). L'augmentation est de 1,5 point sur la marque Renault avec un taux d'intervention à 34,4 %.

Les encours de financement des ventes sont en hausse de 13 % à 24,5 Md€ contre 21,7 Md€ à fin 2010. Les encours nets Clientèle s'établissent à 18,2 Md€, en augmentation de 8 % par rapport à 2010.

MARCHÉ VP + PVU*		PART DE MARCHÉ		TAUX D'INTERVENTION RCI %	NOUVEAUX DOSSIERS VÉHICULES NOMBRE	NOUVEAUX FINANCEMENTS HORS CARTES ET PP (MEUR)	ENCOURS NETS À FIN (MEUR)	DONT ENCOURS RESEAUX NETS À FIN (MEUR)
		MARQUES DU GROUPE RENAULT %	NISSAN %					
Europe occidentale	2011 2010	10,6 % 11,3 %	3,3 % 2,9 %	33,0 % 30,9 %	755 388 719 504	8 703 8 067	20 065 18 430	5 117 4 308
dont Allemagne	2011 2010	5,3 % 5,5 %	2,2 % 2,0 %	33,4 % 34,1 %	114 804 111 929	1 432 1 344	3 852 3 595	958 755
dont Espagne	2011 2010	10,9 % 11,4 %	5,0 % 4,4 %	40,5 % 34,5 %	65 646 65 114	713 722	1 717 1 821	409 342
dont France	2011 2010	26,1 % 27,9 %	3,1 % 2,3 %	34,5 % 32,0 %	338 068 325 317	3 950 3 731	8 869 8 151	2 239 1 932
dont Grande-Bretagne	2011 2010	4,0 % 5,0 %	4,9 % 4,2 %	25,5 % 24,8 %	68 140 69 701	743 740	1 603 1 449	285 271
dont Italie	2011 2010	6,4 % 6,6 %	3,6 % 2,8 %	40,5 % 37,2 %	83 121 76 718	1 067 883	2 064 1 724	545 412
Brésil	2011 2010	5,7 % 4,8 %	2,0 % 1,1 %	38,2 % 35,7 %	104 009 72 998	1 109 723	2 058 1 232	756 313
Corée du Sud	2011 2010	7,0 % 10,1 %	0,4 % 0,4 %	56,6 % 46,1 %	71 282 77 331	819 855	1 326 1 199	12 12
Reste du Monde**	2011 2010	12,7 % 11,2 %	1,7 % 1,3 %	25,6 % 25,5 %	94 092 83 277	457 357	1 042 866	378 283
TOTAL GROUPE RCI BANQUE	2011 2010	9,7 % 10,1 %	2,7 % 2,2 %	33,6 % 31,6 %	1 024 771 953 110	11 089 10 003	24 491 21 727	6 263 4 916

* 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 Slovénie.

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

Le coût du risque (hors risque pays) s'améliore à 0,21 % de l'encours productif moyen (EPM) contre 0,40 % en 2010.

- L'amélioration concerne l'ensemble du groupe et plus spécifiquement l'Espagne et la Roumanie.
- Pour la deuxième année consécutive, le coût du risque Réseaux est un produit dû à des reprises de provisions suite à l'amélioration de la situation financière des concessionnaires.

COÛT DU RISQUE SUR ENCOURS MOYEN	CLIENTÈLE		RÉSEAUX		TOTAL	
	2010	2011	2010	2011	2010	2011
France	- 0,55 %	- 0,43 %	- 0,01 %	0,44 %	- 0,41 %	- 0,20 %
Étranger	- 0,62 %	- 0,30 %	0,36 %	0,02 %	- 0,40 %	- 0,22 %
TOTAL	- 0,59 %	- 0,35 %	0,21 %	0,19 %	- 0,40 %	- 0,21 %

ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS 2011

Dans un environnement difficile de crise économique, RCI Banque affiche un résultat avant impôts de 786 M€ et un ROE* de 23,3 %.

LES RÉSULTATS

Le résultat avant impôts du groupe RCI Banque affiche une hausse de 11,6 % par rapport à décembre 2010.

Cette performance s'explique principalement par :

- un produit net bancaire à 5,21 % de l'EPM (encours productif moyen), en hausse de 4,9 % par rapport à décembre 2010, conséquence de la progression de la marge brute financière et de la marge sur services (respectivement en hausse de 4,7 % et 4,6 % au cours de la période) ;
- un recul très important du coût du risque qui s'établit à 0,23 % de l'EPM contre 0,40 % en 2010 ;
- une baisse du ratio des frais de fonctionnement sur EPM (1,58 % contre 1,64 % en décembre 2010), due aux actions d'optimisation des structures du groupe.

Le résultat net consolidé - part des actionnaires de la société mère - s'élève à 493 M€, en hausse de 5,6 % par rapport à décembre 2010.

RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	12/2011	12/2010	12/2009
Produits d'exploitation	2 131	1 957	1 911
Charges d'exploitation	(942)	(823)	(867)
Produit net bancaire	1 189	1 134	1 044
Frais de fonctionnement et dotation aux amortissements et dépréciations des immobilisations	(357)	(347)	(363)
Coût du risque	(52)	(85)	(199)
Quote-part des SME	6	2	5
Résultat consolidé avant impôts	786	704	487
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part des actionnaires de la société mère)	493	467	316

LE BILAN

L'excellente performance commerciale de l'exercice 2011 a permis d'augmenter de 2,8 Md€ les encours de financement des ventes par rapport à décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 2 569 M€ contre 2 460 M€ à fin décembre 2010, en hausse de 109 M€.

BILAN CONSOLIDÉ (en millions d'euros)	12/2011	12/2010	12/2009
Encours net total dont	24 491	21 727	20 642
• Crédit Clientèle	11 843	11 057	10 486
• Location financière et opérationnelle	6 385	5 754	5 407
• Crédit Réseaux	6 263	4 916	4 749
Actifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	310	81	95
Autres actifs	2 304	2 302	3 508
Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont	2 830	2 723	2 545
• Capitaux propres	2 569	2 460	2 284
• Dettes subordonnées	261	263	261
Emprunts obligataires	10 895	7 809	6 113
Titres de créances négociables (dont CD, CP, BMTN)	3 213	3 540	3 040
Titrisations	3 704	3 775	3 812
Établissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldscheine)	4 851	4 763	7 408
Passifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	91	137	182
Autres passifs	1 521	1 363	1 145
TOTAL BILAN	27 105	24 110	24 245

LA RENTABILITÉ

Pour la seconde année consécutive, le ROE* est au dessus de 23 %, confirmant la performance de RCI Banque.

LA SOLVABILITÉ

Le ratio de solvabilité de RCI Banque (Core Tier 1) s'élève à 10,5 % en 2011 contre 10,6 % à fin décembre 2010.

Hors exigences transitoires au titre du niveau plancher, le ratio de solvabilité Core Tier 1 ressort à 13,6 % au 31 décembre 2011 contre 13 % au 31 décembre 2010.

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

POLITIQUE FINANCIÈRE

En 2011, les marchés ont connu une évolution très contrastée. Au cours du premier semestre, la présence marquée des investisseurs obligataires a entraîné un resserrement régulier des *spreads* de crédit. Les inquiétudes relatives à la dette des pays d'Europe du Sud sont réapparues à la fin du premier semestre, puis ont conduit au cours de l'été à une forte aversion au risque, matérialisée sur toutes les classes d'actifs. Contrairement à la situation de 2008, le marché obligataire est néanmoins resté ouvert aux dettes d'entreprises.

Dans cet environnement difficile, RCI Banque, qui a connu une forte croissance de son activité commerciale, a réalisé le plus important plan de financement de son histoire.

Le groupe a emprunté plus de 7 Md€ à plus d'un an dont 3,35 Md€ sur les marchés obligataires en euro et 1,8 Md€ de titrisations.

RCI Banque a poursuivi et accéléré l'effort de diversification entamé en 2010 et a émis :

- pour la première fois en 2011 :
 - > une émission en USD pour un montant équivalent à 0,9 Md€ (format 144 A),
 - > un emprunt obligataire à destination des particuliers belges,
 - > une émission publique de *Letras Financeiras* au Brésil, suite à la création récente de cet instrument par le Conseil Monétaire National (CMN) ;
- son second emprunt obligataire en CHF ;
- le groupe a, par ailleurs, été actif sur le marché des placements privés en euros ainsi que sur les marchés obligataires coréens et argentins.

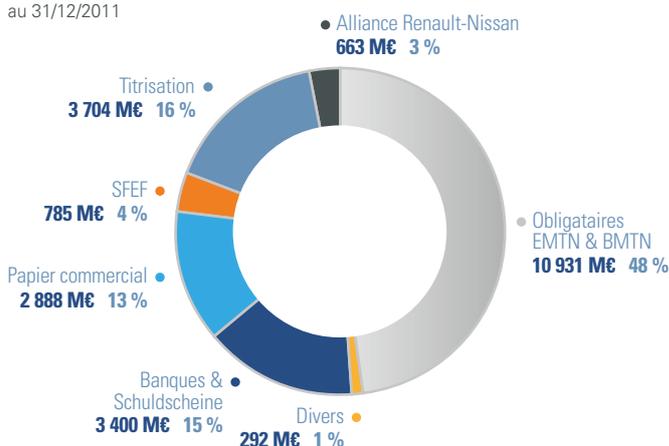
Les montants empruntés ainsi que la multiplicité des sources d'accès à la liquidité démontrent que RCI Banque dispose d'un accès stable et diversifié aux financements.

Ces ressources à long terme, auxquelles s'ajoutent 4,5 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, et 1,7 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE (Banque Centrale Européenne), permettent d'assurer la continuité de l'activité commerciale pendant plus de huit mois dans un *stress scenario* d'absence totale de nouvelles ressources.

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.

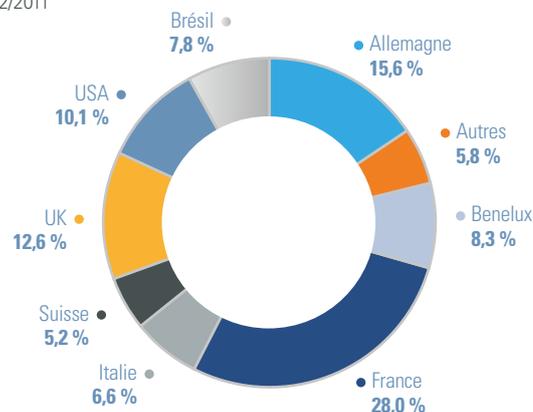
Structure de l'endettement

au 31/12/2011



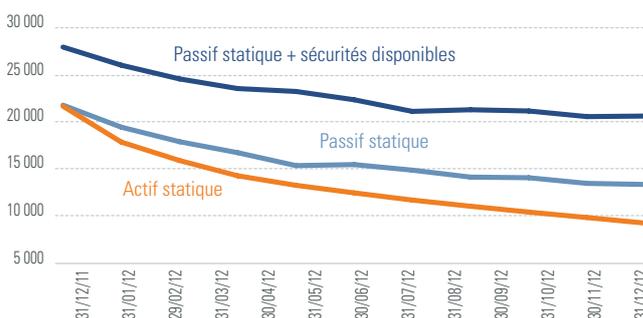
Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus

au 31/12/2011



Position de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros





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

- En 2011, **la sensibilité globale au risque de taux** de RCI Banque s'est maintenue dans la limite de 30 M€ fixée par le groupe.

Au 31 décembre, une hausse des taux de 100 points de base aurait un impact de :

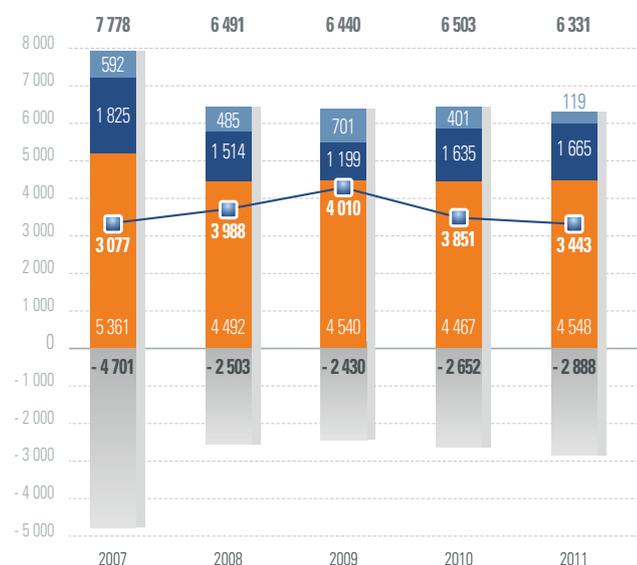
- > - 4,5 M€ en EUR
- > + 0,5 M€ en CHF
- > - 0,1 M€ en GBP
- > - 0,2 M€ en USD

La somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 6 M€.

- L'exposition au risque de change** atteint 8,4 M€.

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 de l'Ouest + Pologne + République tchèque + Hongrie + Slovaquie + Corée du Sud.

- Les sécurités disponibles** de 6,3 Md€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à trois mois : 4,5 Md€, créances mobilisables en Banque centrale disponibles : 1,7 Md€, cash et équivalent : 119 M€) permettent de couvrir plus de deux fois la totalité des encours de certificats de dépôts et papiers commerciaux.

- La réserve de liquidité** s'établit à 3,4 Md€. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de papiers commerciaux et certificats de dépôts. 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.

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

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