

RCI Banque

groupe RENAULT

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS

1^{ER} SEMESTRE 2015





RCI EN BREF

En tant que financière des marques de l'Alliance, RCI Banque assure le financement des ventes des marques du Groupe Renault (Renault, Renault Samsung Motors, Dacia) dans le monde et du Groupe Nissan (Nissan, Infiniti, Datsun) principalement en Europe, Russie et Amérique du Sud.

UNE IMPLANTATION INTERNATIONALE

Le groupe RCI Banque exerce son activité de financement et de vente de services dans 36 pays :

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

UNE ORGANISATION QUI S'ADRESSE À 3 CLIENTÈLES

La vocation première de RCI Banque est la satisfaction de ses trois clientèles de référence: Particuliers, Entreprises et Réseaux de distribution. Elle propose des solutions adaptées à leurs besoins spécifiques et aux meilleures conditions pour faciliter l'accès aux véhicules des marques de l'Alliance, en offrant :

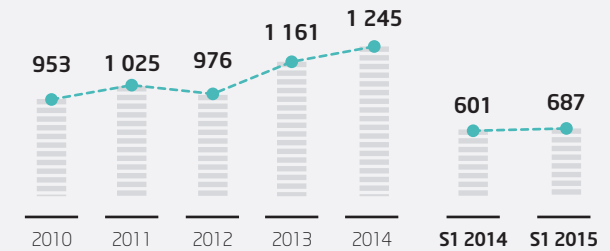
- **aux Particuliers:** une large gamme d'offres de crédits, de solutions locatives et de services pour les véhicules neufs comme pour les véhicules d'occasion afin d'accompagner les clients dans leurs différents besoins de mobilité;
- **aux Entreprises (PME, artisans, commerçants, firmes multinationales):** des solutions performantes adaptées à tous les segments de ces clients en fonction de leurs besoins de se recentrer sur leurs activités et de déléguer la gestion de leur parc à un partenaire solide;
- **aux Réseaux de distribution des marques de l'Alliance:** le financement des stocks de véhicules neufs, de pièces et de véhicules d'occasion, ainsi que les besoins de trésorerie à court terme. RCI Banque se veut le premier partenaire financier des Réseaux et joue également un rôle de conseil afin d'assurer leur pérennité par la mise en place de normes financières et leur suivi régulier.

L'activité Banque d'Épargne

RCI Banque propose son activité de collecte de dépôts sur 4 marchés: la France, l'Allemagne et l'Autriche auxquels s'ajoute désormais le Royaume-Uni. Au 30 juin 2015, les montants collectés atteignent 7 Md€ soit plus de 25 % de son encours productif moyen (EPM).

Nombre total de dossiers véhicules

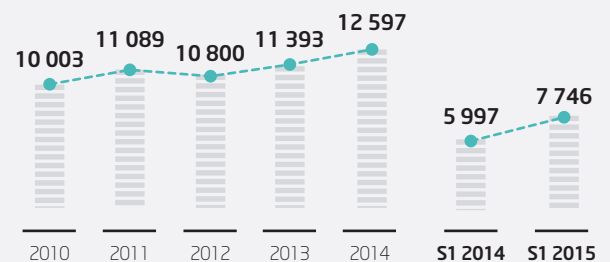
(en milliers)



Nouveaux financements

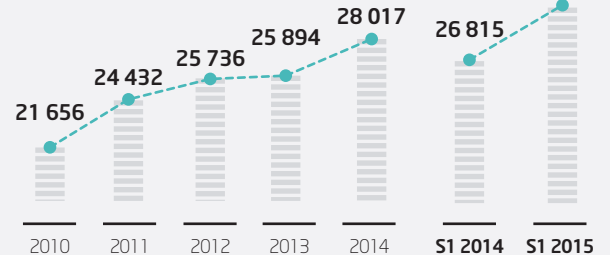
(hors cartes et prêts personnels)

(en millions d'euros)



Encours net à fin

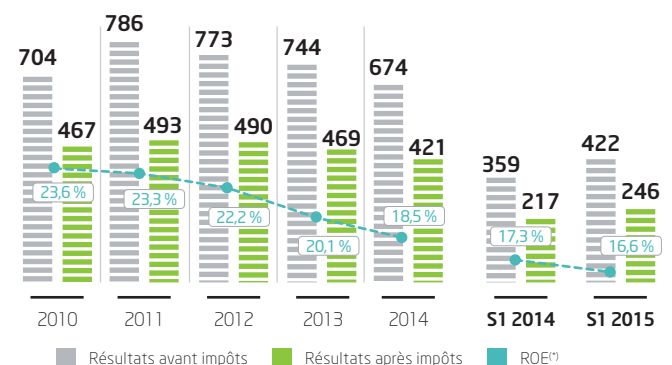
(en millions d'euros)



Résultats

(part des actionnaires de la société mère)

(en millions d'euros)



⁽¹⁾ ROE: Return On Equity (hors éléments non récurrents).



ACTIVITÉ COMMERCIALE AU PREMIER SEMESTRE 2015

RCI Banque poursuit l'accompagnement commercial de toutes les marques de l'Alliance, avec une hausse de 14,4 % des nouveaux dossiers de financement sur un an. Le groupe intensifie le développement de l'activité Services avec 1 360 000 contrats vendus au cours du premier semestre 2015.

Le groupe RCI Banque confirme sa stratégie de croissance, axée à la fois sur l'amélioration de la performance financements VN et VO, sur le déploiement de nouveaux services et sur le développement à l'international.

Dans un contexte de forte hausse des immatriculations des marques de l'Alliance en Europe, compensant la baisse constatée sur les principaux marchés émergents (Russie, Argentine, Brésil), RCI Banque finance 686 872 nouveaux dossiers.

Le taux d'intervention s'améliore de 3,1 points par rapport à fin juin 2014. Il s'établit à 36,5 %. Cette performance intrinsèque dans un marché automobile en croissance se traduit par une augmentation de

29,2 % du montant des nouveaux financements par rapport au premier semestre 2014. L'encours productif moyen s'établit désormais à 27,6 milliards d'euros, soit +11,1 % par rapport à fin juin 2014.

Axe majeur de la stratégie du groupe, l'activité Services a connu une forte progression sur le premier semestre, avec un volume de contrats qui s'établit à 1,36 million, en hausse de 32,2 %.

Cette activité contribue à la satisfaction et à la fidélité aux marques de l'Alliance. Elle contribue également à la rentabilité de l'activité de RCI Banque tout en s'inscrivant dans une démarche de diversification des produits offerts par l'entreprise.

| Marché VP+PVU ^(*) | | PART DE MARCHÉ | | TAUX D'INTERVENTION FINANCEMENTS RCI Banque (%) | NOUVEAUX DOSSIERS VÉHICULES (milliers) | NOUVEAUX FINANCEMENTS HORS CARTES ET PP (M€) | ENCOURS NET À FIN 1 ^{ER} SEM. (M€) | dont ENCOURS CLIENTÈLE NET À FIN 1 ^{ER} SEM. (M€) | dont ENCOURS RÉSEAUX NET À FIN 1 ^{ER} SEM. (M€) |
|---|----------------|-------------------------------|------------------------------|---|--|--|---|--|--|
| | | MARQUES DU GROUPE RENAULT (%) | MARQUES DU GROUPE NISSAN (%) | | | | | | |
| Europe | S1 2015 | 10,4 % | 3,8 % | 38,3 % | 533 | 6 509 | 25 809 | 18 865 | 6 944 |
| | S1 2014 | 10,4 % | 3,4 % | 33,4 % | 418 | 4 862 | 22 466 | 15 865 | 6 601 |
| dont Allemagne | S1 2015 | 5,0 % | 2,2 % | 43,9 % | 73 | 995 | 4 338 | 3 357 | 981 |
| | S1 2014 | 5,4 % | 2,1 % | 44,0 % | 70 | 929 | 3 911 | 2 895 | 1 016 |
| dont Espagne | S1 2015 | 13,0 % | 5,2 % | 45,4 % | 58 | 604 | 2 507 | 1 876 | 631 |
| | S1 2014 | 12,2 % | 4,3 % | 39,0 % | 37 | 392 | 1 845 | 1 382 | 463 |
| dont France | S1 2015 | 26,9 % | 3,7 % | 37,6 % | 186 | 2 137 | 9 650 | 6 722 | 2 928 |
| | S1 2014 | 27,3 % | 3,6 % | 33,1 % | 155 | 1 816 | 9 465 | 6 427 | 3 038 |
| dont Italie | S1 2015 | 9,2 % | 3,8 % | 50,7 % | 66 | 832 | 2 763 | 2 252 | 511 |
| | S1 2014 | 8,5 % | 3,5 % | 44,5 % | 47 | 601 | 2 348 | 1 844 | 504 |
| dont Royaume-Uni | S1 2015 | 4,0 % | 5,8 % | 34,7 % | 69 | 1 158 | 3 745 | 2 997 | 748 |
| | S1 2014 | 3,8 % | 5,3 % | 26,4 % | 46 | 600 | 2 592 | 1 979 | 613 |
| dont autres pays | S1 2015 | 10,0 % | 3,0 % | 29,0 % | 80 | 783 | 2 806 | 1 661 | 1 145 |
| | S1 2014 | 9,9 % | 2,6 % | 25,0 % | 63 | 525 | 2 306 | 1 339 | 967 |
| Asie-Pacifique Corée du Sud | S1 2015 | 4,4 % | 0,5 % | 52,2 % | 26 | 382 | 1 114 | 1 097 | 17 |
| | S1 2014 | 4,7 % | 0,4 % | 45,2 % | 22 | 271 | 961 | 951 | 10 |
| Amériques | S1 2015 | 7,7 % | 1,9 % | 40,0 % | 68 | 578 | 2 650 | 2 046 | 604 |
| | S1 2014 | 8,4 % | 1,6 % | 40,1 % | 85 | 689 | 3 004 | 2 337 | 667 |
| dont Argentine | S1 2015 | 10,6 % | - | 23,7 % | 10 | 79 | 327 | 207 | 120 |
| | S1 2014 | 14,4 % | - | 18,5 % | 12 | 56 | 286 | 227 | 59 |
| dont Brésil | S1 2015 | 7,0 % | 2,4 % | 44,4 % | 59 | 499 | 2 323 | 1 839 | 484 |
| | S1 2014 | 7,0 % | 2,0 % | 48,1 % | 74 | 632 | 2 718 | 2 110 | 608 |
| Afrique, Moyen-Orient, Inde^(**) | S1 2015 | 38,4 % | - | 33,5 % | 8 | 65 | 323 | 259 | 64 |
| | S1 2014 | 37,4 % | - | 32,2 % | 8 | 61 | 295 | 237 | 58 |
| Eurasie | S1 2015 | 11,6 % | 5,8 % | 22,2 % | 52 | 213 | 81 | 76 | 5 |
| | S1 2014 | 10,5 % | 5,6 % | 26,2 % | 68 | 115 | 90 | 86 | 4 |
| TOTAL | S1 2015 | 9,9 % | 3,5 % | 36,5 % | 687 | 7 746 | 29 977 | 22 343 | 7 634 |
| | S1 2014 | 9,8 % | 3,2 % | 33,4 % | 601 | 5 997 | 26 815 | 19 475 | 7 340 |

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.

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

^(**) Hors Inde.

Dans les régions Europe, Asie-Pacifique et Afrique-Moyen-Orient-Inde, RCI Banque améliore ses taux d'interventions financements sur le premier semestre 2015.

La région Amériques, fragilisée par une dégradation significative du marché automobile, maintient un haut niveau de performance avec un taux d'intervention financements à 40,0 %, équivalent à juin 2014.

Dans la région Eurasie, RCI Banque fait face à un environnement très contrasté. Le marché automobile russe, frappé par la hausse des taux

d'intérêts, a fortement chuté. Dans ce contexte, le taux d'intervention s'est contracté en début d'année avant de retrouver son niveau d'avant-crise en fin de semestre. Au cumul il atteint 19,5 % en moyenne sur le semestre. En Turquie, RCI Banque profite du rebond du marché automobile sur lequel le taux d'intervention progresse à 28,0 % soit +7,8 points par rapport à juin 2014. Ainsi, la région Eurasie affiche un taux d'intervention financements à 22,2 %, en retrait de 4,0 points par rapport au premier semestre 2014.



ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Dans un environnement économique contrasté entre la reprise de la croissance en Europe et le ralentissement économique sur les marchés émergents, RCI Banque enregistre un résultat avant impôts de 422 M€ en progression de 17,5%.

LES RÉSULTATS

Le produit net bancaire (PNB) augmente de 6,6 % pour s'établir à 674 M€, soit 4,93 % de l'encours productif moyen (EPM). Cette progression est due à la fois à la hausse des encours (+11,1 % par rapport au premier semestre 2014) et à la contribution croissante des services qui représentent 29,3 % du PNB (contre 27,0 % au premier semestre 2014).

Le coût du risque total (y compris risque pays) s'améliore à 0,31 % de l'encours productif moyen, contre 0,47 % à fin juin 2014.

Les frais de fonctionnement s'établissent à 1,54 % de l'EPM, soit une réduction de 4 points de base. La bonne tenue du ratio témoigne de la capacité de RCI Banque à maîtriser ses frais tout en poursuivant le déploiement de son plan stratégique ambitieux.

Le résultat avant impôts atteint 422 M€ à fin juin 2015, en hausse de 17,5 % sous l'effet de la réduction du coût du risque et de la hausse du PNB.

Le résultat net consolidé – part des actionnaires de la société mère – atteint 246 M€, contre 217 M€ au premier semestre 2014.

LE BILAN

Les bonnes performances commerciales, notamment en Europe, ont permis une progression historique de l'encours net de financement qui atteint 30,0 Md€ contre 26,8 Md€ à fin juin 2014.

Parallèlement, l'EPM progresse également et s'établit à 27,6 Md€ contre 24,8 Md€ au premier semestre 2014.

Les capitaux propres consolidés s'élèvent à 3 313 M€ contre 2 947 M€ à fin juin 2014.

Les dépôts en provenance de la clientèle de particuliers en France, Allemagne, Autriche et au Royaume-Uni (lancement de l'activité en juin 2015) atteignent 7,0 Md€ à fin juin 2015 contre 5,1 Md€ à fin juin 2014 et représentent plus de 25 % de l'EPM.

LA RENTABILITÉ

Le ROE* est en repli à 16,6 % contre 17,3 % à fin juin 2014, 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 11,3% au 30 juin 2015, contre 11,7% à fin juin 2014. Hors exigences au titre du niveau plancher, il est de 14,8%.

| RÉSULTAT CONSOLIDÉ (en millions d'euros) | 06/2015 | 06/2014 | 12/2014 | 12/2013 |
|---|--------------|---------|---------|---------|
| Produit net bancaire | 674 | 632 | 1 210 | 1 221 |
| Charges générales d'exploitation et assimilées ^(*) | (212) | (211) | (422) | (382) |
| Coût du risque | (42) | (58) | (109) | (102) |
| Participations dans les entreprises associées et coentreprises | 2 | (4) | (5) | 7 |
| Résultat consolidé avant impôts | 422 | 359 | 674 | 744 |
| RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part des actionnaires de la société mère) | 246 | 217 | 421 | 469 |

^(*) 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) | 06/2015 | 06/2014 | 12/2014 | 12/2013 |
|---|---------------|---------|---------|---------|
| Encours net total dont | 29 977 | 26 815 | 28 017 | 25 894 |
| • <i>Crédit Clientèle</i> | 15 680 | 13 105 | 14 068 | 12 094 |
| • <i>Location financière</i> | 6 663 | 6 370 | 6 072 | 6 224 |
| • <i>Crédit Réseaux</i> | 7 634 | 7 340 | 7 877 | 7 576 |
| Opérations de location opérationnelle nettes d'amortissements et de provisions | 449 | 219 | 309 | 195 |
| Autres actifs | 4 030 | 3 076 | 3 693 | 3 416 |
| Fonds propres (y.c. résultat de l'exercice) dont | 3 325 | 3 208 | 3 422 | 3 184 |
| • <i>Capitaux propres</i> | 3 313 | 2 947 | 3 161 | 2 923 |
| • <i>Dettes subordonnées</i> | 12 | 261 | 261 | 261 |
| Emprunts obligataires | 13 716 | 12 017 | 12 039 | 11 755 |
| Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN) | 1 213 | 877 | 952 | 802 |
| Titrisations | 3 438 | 3 311 | 3 636 | 3 605 |
| Comptes d'épargne de la clientèle Livrets ordinaires | 5 105 | 4 001 | 5 102 | 3 549 |
| Dépôts à terme de la clientèle | 1 921 | 1 132 | 1 432 | 784 |
| Dettes envers les établissements de crédit et autres dettes envers la clientèle (dont Schuldschein) | 3 706 | 3 731 | 3 430 | 4 030 |
| Autres passifs | 2 032 | 1 833 | 2 006 | 1 796 |
| TOTAL BILAN | 34 456 | 30 110 | 32 019 | 29 505 |

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



POLITIQUE FINANCIÈRE

La politique monétaire de la Banque Centrale Européenne a pris un nouveau virage historique le 22 janvier 2015 avec l'annonce du lancement d'un programme d'assouplissement quantitatif (QE) de 60 Md€ de titres publics et privés par mois entre mars 2015 et septembre 2016.

Ces mesures, déployées il y a déjà plusieurs années par la Banque du Japon, la *Federal Reserve* et la Banque d'Angleterre, visent à faire remonter l'inflation à un niveau proche de la cible de 2% retenue par l'institut d'émission. Après le discours de Mario Draghi en juillet 2012, affirmant que la BCE était prête à faire « tout ce qui était nécessaire », ces mesures confirment l'inflexion vers une politique monétaire plus interventionniste.

Cette décision a permis au mouvement de baisse des taux de se poursuivre jusqu'en avril, date à laquelle plus de 40% de la dette émise par les États européens affichait des rendements négatifs. Ensuite, une correction technique dont les effets ont été accentués par les inquiétudes relatives à une sortie de la Grèce de l'euro a provoqué un retournement des marchés. Les taux de *swaps*

moyen et long terme ont fortement progressé au cours des mois de mai et juin, pour atteindre des niveaux proches de ceux de l'été 2014.

Les *spreads* obligataires ont connu des évolutions similaires à celles des taux d'intérêt, marquant un resserrement au cours des quatre premiers mois 2015 puis un élargissement conséquent les ramenant à des niveaux équivalents à ceux de juin 2014.

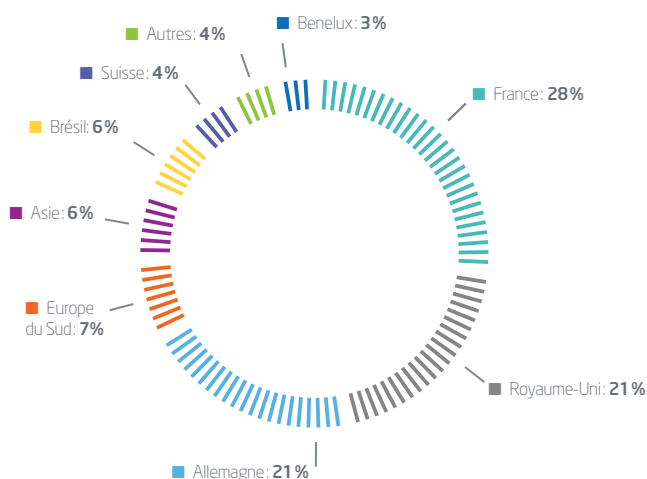
RCI Banque a lancé trois émissions obligataires sous format public au cours du semestre. La première, d'une durée de 5 ans et d'un montant de 500 M€ affiche un coupon de 0,625%, le plus bas jamais payé par le groupe en euro. La transaction suivante, d'un montant de 750 M€ et d'une durée de trois ans et trois mois porte un coupon à taux variable. Le groupe a par la suite émis 750 M€ à 7 ans à taux fixe, maturité qui avait été inaugurée en 2014. En parallèle, de nombreux placements privés ont été réalisés, d'un montant cumulé de 925 M€ et pour une durée moyenne de 1,6 an. Par ailleurs, une titrisation privée sur des crédits automobiles de 600 MGBP a été mise en place par la filiale anglaise, en remplacement d'une opération datant de 2009.

Cette alternance de maturités, 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 le plus grand nombre d'investisseurs.

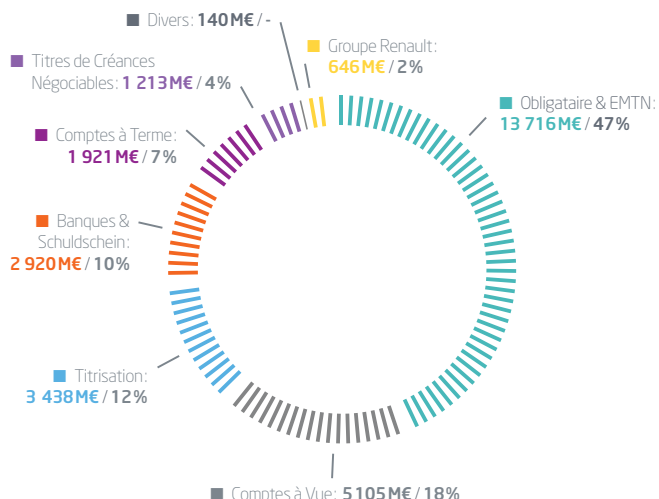
Hors d'Europe, les entités du groupe au Brésil et en Corée du Sud ont également emprunté sur leurs marchés obligataires domestiques. La filiale brésilienne a par ailleurs lancé sa première titrisation adossée à des crédits automobiles pour un montant de 466 MBRL.

L'activité d'Épargne, lancée en 2012 en France, puis étendue successivement à l'Allemagne et l'Autriche, a démarré depuis le mois de juin dans un quatrième pays, le Royaume-Uni.

Répartition géographique des ressources nouvelles à 1 an et plus (hors dépôts) au 30/06/2015

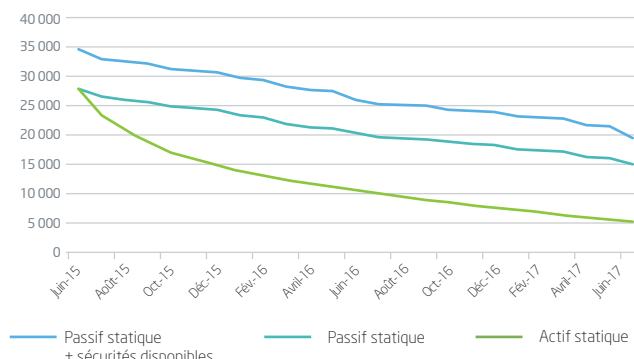


Structure de l'endettement au 30/06/2015



Position de liquidité du groupe RCI Banque(*)

(en millions d'euros)



(*) Périmètre Europe



À fin juin, le total des dépôts de particuliers s'élevait à 7 Md€ (dont 5,1 Md€ de dépôts à vue et 1,9 Md€ de dépôts à terme), en croissance de 8 % par rapport au 31 décembre 2014.

Ces ressources auxquelles s'ajoutent, sur le périmètre Europe, 4,1 Md€ de lignes bancaires confirmées non tirées, 1,8 Md€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, 841 M€ d'actifs hautement liquides (HQLA), ainsi qu'un montant de cash disponible de 100 M€, permettent à RCI Banque d'assurer la continuité de son activité commerciale pendant plus de 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.

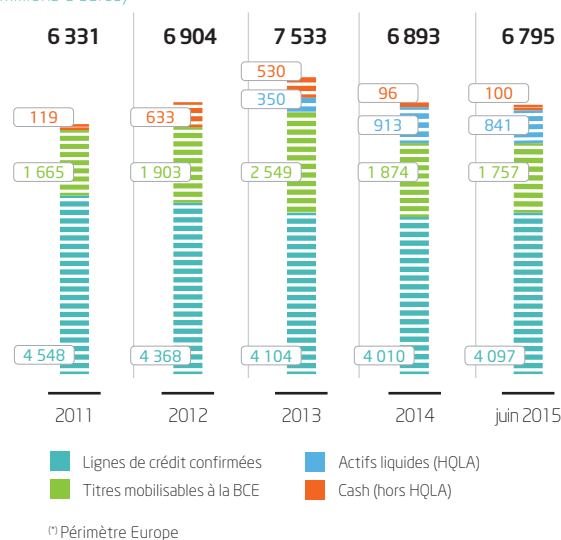
La sensibilité du bilan se mesure également par des risques de marchés (taux, change, contrepartie) très faibles et quotidiennement contrôlés sur base consolidée :

- la sensibilité globale au risque de taux de RCI Banque s'est maintenue en dessous de la limite fixée par le groupe (35 M€ jusqu'au 07 juin 2015, 40 M€ depuis) ;
- au 30 juin 2015, une hausse des taux de 100 points aurait un impact de :
 +8,2 M€ en EUR ; -0,6 M€ en BRL ; +0,1 M€ en CHF ;
 +1,3 M€ en GBP ; +0,1 M€ en KRW ; +0,7 M€ en MAD ;
 +0,1 M€ en USD ;

- la somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 11,7 M€ ;
- la position de change consolidée du groupe RCI Banque atteint 7,6 M€.

Sécurités disponibles du groupe RCI Banque^(*)

(en millions d'euros)



ÉMISSIONS 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 (Corée du Sud), Companhia de Crédito, Financiamento e Investimento RCI Brasil (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) | P2 (perspective stable) | R&I: a-2 |
| RCI Banque | Programme Euro MTN | Euro | 12 000 M€ | BBB (perspective négative) | Baa1 (perspective stable) | R&I: BBB+ |
| RCI Banque | Programme CD | Français | 4 500 M€ | A-2 (perspective négative) | P2 (perspective stable) | |
| RCI Banque | Programme BMTN | Français | 2 000 M€ | BBB (perspective négative) | Baa1 (perspective stable) | |
| Diac | Programme CD | Français | 1 000 M€ | A-2 (perspective négative) | | |
| Diac | Programme BMTN | Français | 1 500 M€ | BBB (perspective négative) | | |
| Rombo Compania Financiera S.A. | Programme obligataire ^(*) | Argentin | 1 000 MARS | | Aa2.ar | Fix Scr: AA (perspective négative) |
| RCI Financial Services Korea Co Ltd | Émissions obligataires ^(*) | Sud Coréen | 1 105 MdKRW | | | KR, KIS, NICE: A+ |
| CFI RCI Brasil | Émissions obligataires ^(*) | Brésilien | 3 141 MBRL | | Aa1 | |
| RCI Finance Maroc | Programme BSF | Marocain | 1 000 MMAD | | | |

^(*) Notation locale.