



RCI Banque

ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 2010

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 37 pays.

- En Europe : France, Allemagne, Autriche, Belgique, Luxembourg, Bosnie Herzégovine, Croatie, Danemark, Espagne, Estonie, Lettonie, Lituanie, Hongrie, Italie, 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.

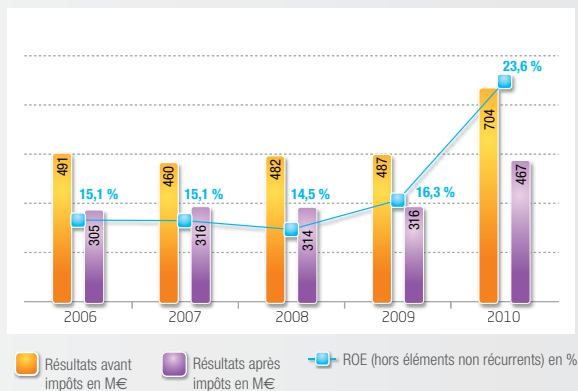
En tant que financière de marque, le groupe a pour mission d'apporter une gamme complète de financements et de services :

- 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.

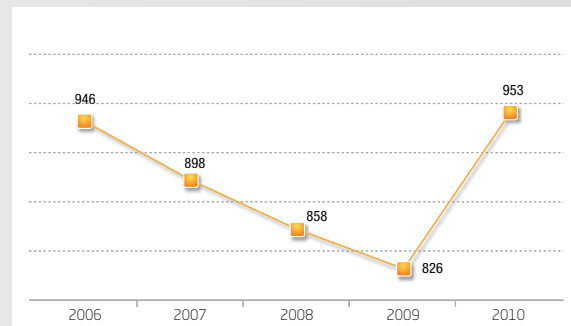
Dans un contexte économique de transition, RCI renoue avec la croissance en 2010 et affiche des performances en forte progression.

Chiffres clés

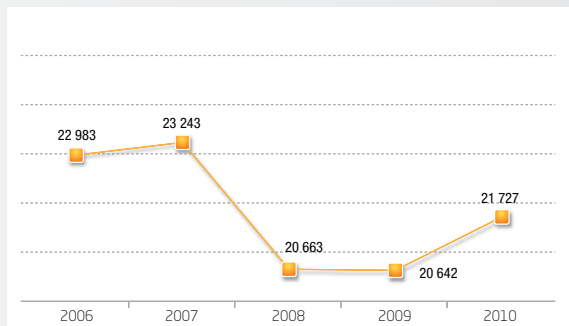
Résultats



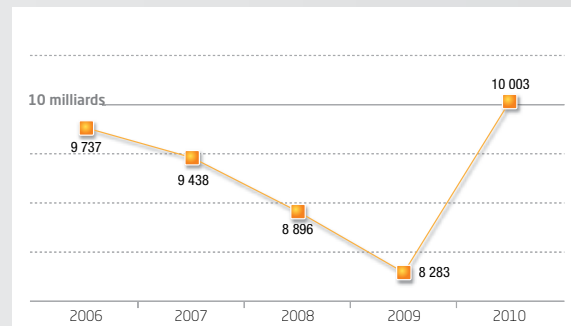
Nombre total de dossiers véhicules en milliers



Encours net à fin en millions d'euros



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



ACTIVITÉ COMMERCIALE 2010

Après une année 2009 marquée par la poursuite de la crise économique et financière, le groupe RCI renoue avec une dynamique de croissance, pour franchir le seuil symbolique de 10 Md€ de nouveaux financements.

En 2010, le Groupe Renault affiche un record de ventes de 2,6 millions de véhicules, soit 14 % de plus qu'en 2009 et une part de marché de 3,7 %.

Cette forte croissance provient essentiellement des pays hors d'Europe (+ 26 %). En Amérique Latine, en particulier, les ventes progressent de 39 % avec une part de marché désormais supérieure à 5 %, en progression de 0,9 point.

En Europe occidentale, la croissance reste soutenue (+ 7,4 %) malgré la baisse des marchés suite à l'arrêt des primes à la casse dans un certain nombre de pays.

Avec plus de 953 000 contrats signés (+ 15,4 % par rapport à 2009) et plus de 10 Md€ de nouveaux financements (+ 20,7 %), le groupe RCI réalise sa meilleure année depuis 5 ans.

En Europe, le groupe RCI, porté par les bonnes performances des constructeurs et une politique « produits » innovante, affiche une croissance de 15 % des nouveaux financements. Le renforcement du partenariat avec Nissan a contribué significativement à la hausse du taux d'intervention de RCI.

Hors Europe, l'année est marquée par une forte progression des nouveaux financements en région « Amériques » (+ 86 % par rapport à 2009) et en Corée du sud (+ 39 %).

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	2010	11,3 %	2,9 %	30,9 %	719 504	8 067	18 430	4 308
	2009	10 %	2,5 %	29,1 %	643 168	7 032	18 233	4 262
dont Allemagne	2010	5,5 %	2,0 %	34,1 %	111 929	1 344	3 595	755
	2009	6 %	1,7 %	31,3 %	127 336	1 398	3 687	728
dont Espagne	2010	11,4 %	4,4 %	34,5 %	65 114	722	1 821	342
	2009	10,9 %	4,1 %	35,9 %	66 678	716	2 197	399
dont France	2010	27,9 %	2,3 %	32,0 %	325 317	3 731	8 151	1 932
	2009	26 %	2 %	29,1 %	276 324	3 230	8 114	2 001
dont Royaume-Uni	2010	5,0 %	4,2 %	24,8 %	69 701	740	1 449	271
	2009	3,4 %	3,9 %	23,4 %	51 742	526	1 273	199
dont Italie	2010	6,6 %	2,8 %	37,2 %	76 718	883	1 724	412
	2009	5,3 %	2,5 %	32,8 %	61 404	644	1 476	388
Brésil	2010	4,8 %	1,1 %	35,7 %	72 998	723	1 232	313
	2009	3,9 %	0,8 %	35,6 %	52 192	417	845	276
Corée du sud	2010	10,1 %	0,4 %	46,1 %	77 331	855	1 199	12
	2009	9,3 %	0,3 %	47,4 %	65 767	613	825	3
Reste du monde**	2010	11,2 %	1,3 %	25,5 %	83 277	357	866	283
	2009	11 %	1 %	23 %	65 027	221	739	208
TOTAL GROUPE RCI BANQUE	2010	10,1 %	2,2 %	31,6 %	953 110	10 003	21 727	4 916
	2009	9,2 %	1,9 %	30 %	826 154	8 283	20 642	4 749

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

** Reste du monde (périmètre consolidé) : 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 2009	Fin 2010	Fin 2009	Fin 2010	Fin 2009	Fin 2010
France	-0,86 %	-0,55 %	-0,13 %	-0,01 %	-0,66 %	-0,41 %
Étranger	-1,32 %	-0,62 %	-0,53 %	0,36 %	-1,14 %	-0,40 %
TOTAL	-1,15 %	-0,59 %	-0,35 %	0,21 %	-0,96 %	-0,40 %

Le coût du risque (hors risque pays) s'améliore à 0,40 % de l'encours productif moyen (EPM) en 2010 contre 0,96 % en 2009.

- Le coût du risque Clientèle passe de 1,15 % à 0,59 % de l'EPM Clientèle. Cette amélioration concerne l'ensemble du groupe et notamment l'entité espagnole (redressement drastique de la situation), la France (très bonne performance de 0,55 % en 2010 contre 0,86 % en 2009) ainsi que l'Allemagne et l'Italie dont le niveau de risque est structurellement bas.
- Le coût du risque Réseaux passe d'une charge de 0,35 % en 2009 à un produit de 0,21 % de l'EPM Réseaux, du fait de reprises de provisions consécutives à l'amélioration de la situation financière des concessionnaires.

ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Dans un contexte économique de reprise, RCI réalise d'excellents résultats financiers.

Le résultat avant impôts s'établit à 704 M€ et le ROE* à 23,6 %.

Les résultats

Le résultat avant impôts du groupe RCI est en hausse de 44,6 % par rapport à décembre 2009. Parallèlement, les encours productifs moyens (EPM) progressent de 790 M€ pour s'établir à 20 981 M€ en 2010.

Cette performance s'explique principalement par :

- Un produit net bancaire en hausse à 5,40 % de l'EPM (5,17 % en 2009), notamment sous l'effet de la progression de la marge brute financière (+ 7,9 %) et de la marge sur services (+ 7,9 %).
- Une baisse significative du coût du risque total qui s'établit à 0,40 % de l'EPM (0,99 % en 2009) sous l'effet d'une part, du renforcement des processus de recouvrement, et d'autre part, du resserrement de la politique d'acceptation à partir du second semestre 2009.
- Une stabilisation des charges d'exploitation grâce à la poursuite des actions d'optimisation sur l'Europe occidentale, permettant de compenser la hausse des frais liée à la croissance hors Europe.

Le résultat net consolidé – part du groupe – s'élève à 467 M€ contre 316 M€ à fin décembre 2009 (+ 47,8 %).

Le Bilan

La bonne résistance commerciale du second semestre 2009, mais surtout l'excellente performance de l'exercice 2010 ont permis d'augmenter de 1,1 Md€ (dont 322 M€ d'effet change) les encours de financement des ventes à 21,7 Md€ en décembre 2010 (+ 5,3 %).

Au 31/12/2010, les fonds propres du groupe RCI s'élèvent à 2 723 M€. Cette variation (+ 7,0 %) s'explique principalement par le résultat net – part du groupe –, le dividende versé en 2010 de 400 M€ et par l'amélioration des réserves de conversion et de couverture de flux futurs respectivement de + 67 M€ et + 45 M€.

La Rentabilité

Le ROE* progresse à 23,6 % à fin 2010 contre 16,3 % à fin 2009.

La Solvabilité

À fin 2010, le ratio de solvabilité du groupe RCI reste stable à 11,9 % avec un Core Tier 1 à 10,6 %, contre 11,8 % (dont Core Tier 1 à 10,4 %) à fin 2009 et résulte principalement de la conservation du niveau plancher de 80 % du ratio Bâle I, reconduite sur l'exercice 2010 par les autorités de contrôle.

Hors exigences transitoires au titre du niveau plancher, le ratio de solvabilité Core Tier 1 ressort à 13,1 %. Par ailleurs, le groupe RCI a reçu l'autorisation de l'Autorité de Contrôle Prudentiel de passer le périmètre d'exposition du Royaume-Uni en méthode avancée au second semestre 2010.

* hors éléments non récurrents

RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ en millions d'euros	12/2010	12/2009	12/2008
Produits d'exploitation	1 957	1 911	2 288
Charges d'exploitation	(823)	(867)	(1 248)
Produit net bancaire	1 134	1 044	1 040
Frais de fonctionnement et autres actifs immobilisés	(347)	(363)	(367)
Coût du risque	(85)	(199)	(197)
Quote-part des SME	2	5	6
Résultat consolidé avant impôts	704	487	482
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ (part du groupe)	467	316	314

BILAN CONSOLIDÉ en millions d'euros	12/2010	12/2009	12/2008
Encours net total dont	21 727	20 642	20 663
- Crédit Clientèle	11 057	10 486	10 345
- Location financière et opérationnelle	5 754	5 407	5 838
- Crédit Réseau	4 916	4 749	4 480
Actifs financiers à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	81	95	498
Autres actifs	2 302	3 508	1 906
Fonds propres (yc résultat de l'exercice) dont	2 723	2 545	2 450
- Capitaux propres	2 460	2 284	2 188
- Dettes subordonnées	263	261	262
Emprunts obligataires	7 809	6 113	5 774
Titres de créances négociables (CD, CP, BT, BMTN)	3 540	3 040	3 629
Titrisations	3 775	3 812	3 493
Etablissements de crédit et dettes envers la clientèle (dont Schuldscheine)	4 763	7 408	6 414
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	137	182	278
Autres passifs	1 363	1 145	1 029
TOTAL BILAN	24 110	24 245	23 067

POLITIQUE FINANCIÈRE

RCI Banque (*) emprunte 5 Md€ à un an et plus et accompagne ainsi la hausse de ses encours commerciaux. S&P revoit à la hausse la note de crédit « RCI Banque » qui passe à BBB / A-2.

Les besoins de financement résultant de l'activité commerciale attendue sont couverts pendant 7 mois dans un « stress scenario » de fermeture totale de l'accès à de nouvelles sources de liquidité.

Les marchés ont connu au cours de l'année deux périodes successives d'aversion au risque en réaction aux inquiétudes sur la dette de la Grèce (deuxième trimestre), puis de l'Irlande (quatrième trimestre). Dans un tel contexte, RCI a su faire preuve d'une grande réactivité et profité des périodes de sentiment de marché positif pour lancer 6 émissions obligataires publiques et un abondement en euro, pour un total de 3 575 M€. RCI a, par ailleurs, entamé une démarche de diversification de sa base d'investisseurs et lancé une première émission publique en franc suisse pour 250 MCHF. Les filiales du groupe ont également sollicité les marchés locaux en Argentine ainsi qu'en Corée du sud où la première émission en won a été distribuée.

RCI a placé une titrisation adossée à des crédits automobiles en Allemagne pour 873 M€. Cette opération (la plus importante titrisation de crédit automobile post-crise) a confirmé la réouverture de cette source de financement pour cette classe d'actifs. Par ailleurs, le financement par conduit du portefeuille anglais a été prolongé pour une année supplémentaire et le montant financé a augmenté de 102 M€.

Les ressources à maturité supérieure ou égale à un an (*) s'élèvent ainsi à 4 994 M€, dépassant ainsi les besoins de financement théoriques calculés comme la somme des tombées de ressources à long terme (4 430 M€) augmentée de la croissance d'actifs Clientèle dans les pays en refinancement centralisé (environ 300 M€ hors effet de change).

Dans ce contexte, les emprunts auprès de la Banque Centrale sont en très net repli à 450 M€ au 31/12/2010.

Le volume des financements levés, l'extension des maturités du passif (deux émissions obligataires à 5 ans pour un total de 1,3 Md€ portant la maturité moyenne de la dette émise à 3,1 ans) et la multiplicité des sources d'accès à la liquidité utilisées démontrent que RCI Banque a retrouvé une base de financement stable et diversifiée.

Ces ressources longues, auxquelles s'ajoutent 4 467 M€ de lignes bancaires confirmées non tirées et 1 635 M€ de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, permettent d'assurer la continuité de l'activité commerciale pendant 7 mois dans un « stress scénario » d'absence totale de nouvelles ressources.

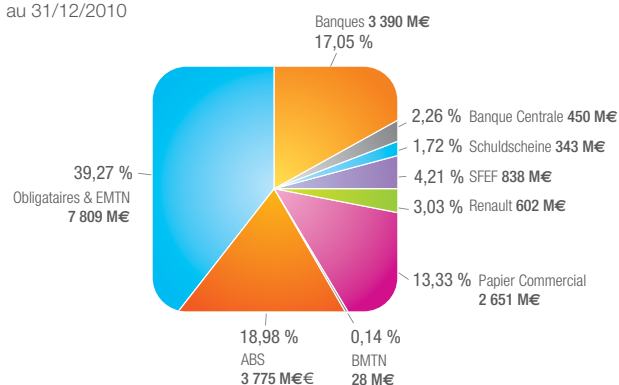
Les taux absolus qui ont continué leur repli (moyenne du swap 2 ans : 1,47 % en 2010 contre 1,87 % en 2009) et la compression des marges de crédit ont conduit les coûts de refinancement à leur plus bas historique.

Dans un environnement resté volatil, la politique financière 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 des ventes du groupe.

Le rehaussement de la note de crédit publiée par Standard & Poor's au mois de novembre, désormais à BBB / A-2, vient confirmer la robustesse des fondamentaux de l'entreprise.

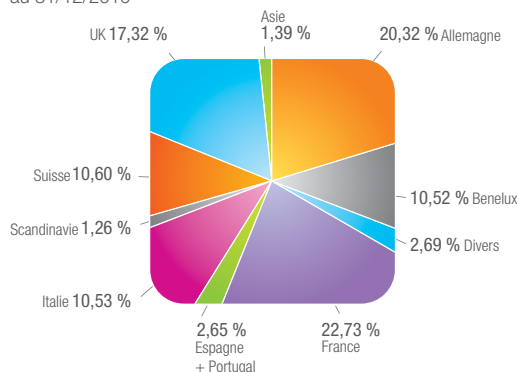
Structure de l'endettement

au 31/12/2010



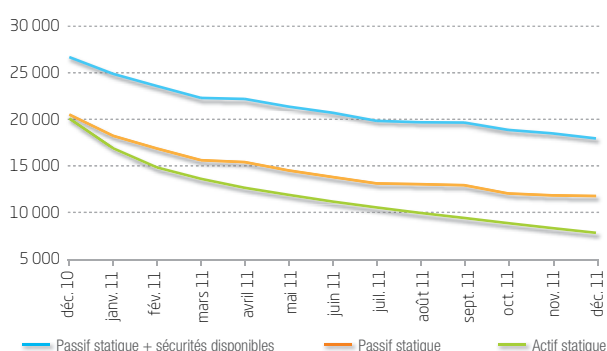
Répartition géographique des emprunts à un an et plus

au 31/12/2010



Position de liquidité du groupe RCI Banque

en millions d'euros



(*) RCI Banque et filiales incluses au périmètre de refinancement centralisé

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

• **En 2010, la sensibilité globale au risque de taux** de RCI Banque s'est maintenue en dessous de la limite de 20 M€ fixée par le groupe.

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

- - 4,8 M€ en EUR
- + 1,7 M€ en CHF
- - 0,5 M€ en GBP.

La somme des valeurs absolues des sensibilités dans chaque devise s'élève à 7,6 M€.

• **l'exposition au risque de change** atteint 4,8 M€.

Réserve de liquidité du groupe RCI Banque en millions d'euros



- **les sécurités disponibles** de 6 503 M€ (accords de crédit confirmés non tirés dont la durée résiduelle est supérieure à 3 mois : 4 467 M€, créances mobilisables en Banque Centrale disponibles : 1 635 M€, cash et équivalent : 401 M€), permettent de couvrir plus de 2 fois la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôt.
- **la réserve de liquidité** s'établit à 3 851 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.

Monnaie	Instrument	Montant (M€)	Moody's	R & I
€	CD	3 429	P2	a-2
€	CP	1 387	P2	a-2
€	Autres	1 989	P2	a-2
€	CD	3 077	P2	a-2
€	CP	1 199	P2	a-2
€	Autres	1 778	P2	a-2
€	CD	3 988	P2	a-2
€	CP	1 635	P2	a-2
€	Autres	2 353	P2	a-2
€	CD	4 010	P2	a-2
€	CP	1 635	P2	a-2
€	Autres	2 365	P2	a-2
€	CD	3 851	P2	a-2
€	CP	1 635	P2	a-2
€	Autres	2 216	P2	a-2

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	BBB+
RCI Banque	CD	français	4 500 M€	A-2	P2	
RCI Banque	BMTN	français	2 000 M€	BBB (stable)	Baa2	
Diac	CD	français	1 000 M€	A-2	P2	
Diac	BMTN	français	1 500 M€	BBB (stable)	Baa2	
RCI Banque + Overlease + Renault AutoFin (garantie RCI)	CP	belge	500 M€	A-2	P2	
Rombo Compania Financiera S.A.	Obligataire	argentin	400 MARS	raA*		

* 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