

RCI Banque
groupe **RENAULT**



Activités et Résultats
1^{er} semestre
2005



ACTIVITÉ COMMERCIALE

- AVEC UN TAUX D'INTERVENTION A 33,3 % EN EUROPE ET PLUS DE 550 000 NOUVEAUX DOSSIERS, RCI BANQUE A RÉALISÉ 5,3 Md€ DE NOUVEAUX FINANCEMENTS AU 1ER SEMESTRE 2005.
- LE GROUPE RCI BANQUE POURSUIT L'ACCÉLÉRATION DE SON DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL.

Le groupe RCI Banque assure le financement des ventes des marques du Groupe Renault dans le monde et de Nissan principalement en Europe. Le groupe RCI Banque est présent dans 10 pays en Europe occidentale, 5 pays en Europe centrale (Pologne, République Tchèque, Slovaquie, Roumanie, Hongrie), 2 en Amérique du Sud (Brésil, Argentine) et dispose d'une filiale au Maroc et d'une implantation en Corée du Sud.

Le groupe RCI Banque, financière de marque, a pour mission d'apporter une gamme complète de financements et de services à ses trois clientèles de référence :

- ▶ le **Grand Public** et les **Entreprises** auxquels 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 : entretien et extension de garantie, assurance et assistance, gestion de flottes ;
- ▶ les **Réseaux** des marques Renault et Nissan dont le groupe RCI Banque finance les stocks de véhicules neufs et d'occasion et les pièces de rechange, ainsi que leurs besoins de trésorerie à court terme.

ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE 2005

Le Groupe Renault a commercialisé 1 355 621 véhicules au 1^{er} semestre 2005, soit une progression de 3,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2004, obtenant une part de marché mondiale de 4,2 %.

La marque Renault confirme sa première place en Europe occidentale avec 10,8 % de part de marché. Dans le reste du monde, elle connaît une légère hausse de ses ventes de 0,5 %, hausse limitée par le recul des marchés en Europe centrale et en Turquie. Dans les autres régions, la marque Renault poursuit sa progression, notamment en Russie, en Amérique Latine et en Afrique – Moyen-Orient.

Les deux marques Dacia et Renault Samsung Motors apportent une contribution significative à la croissance du Groupe.

Les ventes de Nissan ont atteint plus de 198 000 unités dans les 9 pays européens dans lesquels le groupe RCI Banque assure leur financement, soit une part de marché de 2,44 %.

Le groupe RCI Banque maintient son rythme de production avec 555 223 nouveaux dossiers (hors carte) au premier semestre 2005 dont 69 % hors de France et 52 725 dossiers hors Europe occidentale (soit 9,5 %).

Sur le périmètre Europe occidentale, le taux d'intervention du groupe RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault et Nissan s'est établi à 33,3 % contre 34,8 % au 1^{er} semestre 2004.

Les nouveaux financements du groupe RCI Banque se sont élevés à 5,3 Md€ au premier semestre 2005 en léger recul de 2,6 % par rapport au premier semestre 2004.

Les encours de financement clientèle et réseau ont atteint 23,7 Md€ au 30 juin 2005 en augmentation de 8 % par rapport à fin décembre 2004. Cette hausse s'explique principalement par la croissance de l'activité clientèle de 1,2 Md€.

Fidèle à son rôle d'appui des marques des constructeurs sur l'ensemble de leurs marchés, le groupe RCI Banque poursuit, au 1^{er} semestre 2005, l'accélération de son développement international :

- ▶ en Pologne, lancement de l'activité crédit réseau par RCI Bank Polska, filiale bancaire détenue à 100 % ;
- ▶ en Hongrie, rachat en juin des 50 % détenus par le partenaire bancaire dans Renault Crédit Hongrie (sous réserve d'approbation des autorités de tutelles) ;
- ▶ au Maroc, création d'une filiale commerciale (accord commercial avec une banque locale) ;
- ▶ au Mexique, où dans le cadre de l'Alliance, RCI Banque a pris une participation de 15 % dans NRFM qui porte l'activité de financement clientèle Renault Nissan. Cet investissement intervient après sa prise de participation, en 2004, de 15 % dans NRWM (activité crédit réseau de Renault Nissan) ;
- ▶ poursuite des projets de développement en Russie, en Croatie et en Corée du sud.

Marché VP+PVU*		Part de Marché Renault %	Part de Marché Nissan %	Taux d'intervention RCI %	Nombre de nouveaux dossiers	Nouveaux financements (MEUR)	Encours nets à fin (MEUR)	dont réseau (MEUR)
Allemagne	2005	5,4	1,6	46,5	97 414	1 015	5 280	1 067
	2004	5,4	1,8	49,4	102 849	1 086	5 498	1 222
Espagne	2005	12,5	3,6	43,9	80 453	1 017	3 731	814
	2004	12,8	3,3	36,8	65 901	793	3 079	623
France**	2005	28,1	2,0	30,4	171 605	1 790	7 417	2 087
	2004	29,0	1,8	30,9	159 938	1 790	6 736	1 881
Grande-Bretagne	2005	7,5	3,7	24,9	61 984	478	1 888	370
	2004	7,4	3,5	32,9	76 863	586	1 881	319
Italie	2005	7,0	2,5	35,6	49 945	513	2 513	397
	2004	7,1	3,0	42,5	66 053	729	2 460	406
Autres pays d'Europe occidentale	2005	10,0	1,6	24,8	41 097	406	1 922	552
	2004	10,5	1,3	24,7	42 613	417	1 786	492
Total Europe occidentale	2005	11,3	2,4	33,3	502 498	5 220	22 751	5 287
	2004	11,4	2,6	34,8	514 217	5 401	21 440	4 943
PECO et Roumanie***	2005	7,8	0,2	31,2	34 355	57	276	83
	2004	9,0	0,2	35,6	19 331	25	70	-
MERCOSUR	2005	4,5	0,6	33,5	18 370	59	208	70
	2004	4,7	0,7	43,6	23 127	55	142	45
Total hors carte	2005	10,5	2,1	33,1	555 223	5 335	23 235	5 439
	2004	10,7	2,2	34,9	556 675	5 481	21 653	4 988
Total groupe RCI Banque	2005	-	-	-	582 972	5 402	23 710	5 439
	2004	-	-	-	578 272	5 541	21 976	4 988

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

** y compris Sygma Finance

*** 2004 : Pologne et Roumanie. 2005 : Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie

ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- LE RÉSULTAT AVANT IMPÔTS, EN HAUSSE DE 18,7 %, S'ETABLIT À 266 M€.
- LES ENCOURS CLIENTÈLE PROGRESSENT DE 7,8 % À 23,7 Md€ AU 30 JUIN 2005.
- AVEC UN TIER 1 A 8 % ET UN ROE DE 17 %, RCI BANQUE CONFIRME UNE EXCELLENTE SOLIDITÉ FINANCIÈRE.

RÉSULTATS

Le résultat consolidé avant impôts du groupe RCI Banque (en norme IFRS) s'élève à fin juin 2005 à 266 M€ en hausse de 18,7 % par rapport au pro forma de juin 2004.

Cette progression résulte principalement :

- ▶ d'une croissance du produit net bancaire de 7,3 % par rapport à juin 2004 résultant d'une hausse des encours productifs moyens de 5,4 % et d'une baisse des coûts de distribution* (1,11 % des encours productifs moyens au premier semestre 2005 contre 1,13 % au premier semestre 2004).
- ▶ D'une stabilité du coût du risque à 0,60 % des encours productifs moyens au 1^{er} semestre 2005 et 2004.
- ▶ De la poursuite de la maîtrise des frais de fonctionnement qui s'élèvent à 1,61 % des encours moyen productifs au 1^{er} semestre 2005 contre 1,78 % au 1^{er} semestre 2004.
- ▶ De l'enregistrement de divers produits non récurrents en 2005.

Le résultat net consolidé s'élève à 182 M€ au 30 juin 2005 contre 139 M€ en juin 2004, la charge d'impôts revenant à un niveau normal alors qu'elle était pénalisée par un taux d'imposition de l'Allemagne exceptionnellement élevé au premier semestre 2004.

* Rappel : en normes IFRS, les coûts de distribution sont incorporés au produit net bancaire, alors qu'ils étaient auparavant intégrés aux frais généraux.

BILAN

Les encours du groupe RCI ont atteint 23,7 Md€ à fin juin 2005 contre 22 Md€ à fin juin 2004, soit une progression de 7,8 %. Cette croissance a été particulièrement forte en Espagne et en France.

Le groupe RCI Banque maintient la politique de diversification de son financement avec notamment le lancement, en janvier 2005, de la première opération publique européenne de titrisation de créances réseau et l'émission de dette subordonnée sur les marchés.

Les ressources en provenance d'instruments à moyen terme représentent 68 % du bilan.

RENTABILITÉ

Au 30 juin 2005, le ratio de solvabilité du groupe RCI Banque en norme IFRS s'élève à 9,2 % (dont TIER 1 à 8,1 %) contre 8,8 % (dont TIER 1 à 7,0 %) en norme française au 30 juin 2004**. Ainsi RCI Banque confirme sa nouvelle cible de TIER 1 après passage aux normes IFRS de 8 %.

Hors éléments non récurrents, le ROE s'élève à 17,6 % contre 16,4 % en 2004.

** Pour mémoire, l'impact du passage au norme IFRS sur le tier 1 est de +0,7 % au 31 décembre 2004.

Résultats consolidés (millions d'euros)	6 mois 2005 IFRS	2004 Proforma IFRS	6 mois 2004 Proforma IFRS	6 mois 2004
Produits d'exploitation	943	1 865	932	1 182
Charges d'exploitation	(429)	(901)	(453)	(586)
Produit net bancaire	514	964	479	596
Frais généraux	(181)	(396)	(192)	(327)
Coût du risque	(67)	(126)	(64)	(58)
Résultat consolidé avant impôts et après amortissement des écarts d'acquisition	266	442	224	211
Résultat consolidé après impôts	182	266	139	131

Bilan consolidé (millions d'euros)	6 mois 2005 IFRS	2004 Proforma IFRS	6 mois 2004 Proforma IFRS	6 mois 2004
Encours net total	23 710	22 159	21 987	21 976
dont :				
▶ crédit clientèle	12 007	11 427	11 153	11 238
▶ crédit bail & LLD	6 264	5 828	5 795	5 750
▶ crédit réseau	5 439	4 904	5 039	4 988
Autres actifs	2 402	2 196	2 394	2 258
Fonds propres (yc. résultat de l'exercice)	2 309	2 269	2 261	2 109
dont :				
▶ capitaux propres	2 041	1 861	1 853	1 701
▶ dettes subordonnées	267	408	408	408
Emprunts obligataires	4 673	4 957	5 318	5 300
Titres de créances négociables (CD, BT, CP, BMTN, ÉMTN)	9 713	8 798	8 048	8 048
Titrisation	3 363	2 512	2 512	2 512
Établissements de crédit (dont <i>Schuldschein</i>)	4 722	4 600	4 880	4 880
Actif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	316	259	271	-
Autres passifs	1 016	960	1 091	1 385
Total bilan	26 112	24 355	24 381	24 234

POLITIQUE FINANCIÈRE

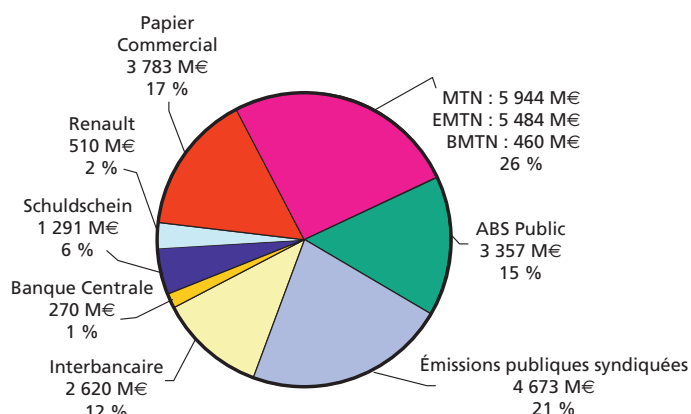
- CONFIRMATION DU RATING "SINGLE A" AVEC L'AMÉLIORATION DE LA NOTE S&P QUI PASSE DE BBB+ À A-.
- ÉMISSION DE 250 M€ DE DETTE SUBORDONNÉE "TIER 2".
- STABILITÉ DES SPREADS DE CRÉDIT DANS UN CONTEXTE DE MARCHÉS VOLATILS.

La politique financière a pour objectif de protéger la marge commerciale de chaque entité du groupe 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 filiales de financement des ventes Renault et Nissan du groupe RCI Banque.

La **solidité du bilan** se mesure notamment par des risques de marché (taux, change, contrepartie) très faibles et quotidiennement contrôlés sur base consolidée, par la qualité des ratios financiers et par un encours important de lignes de crédit confirmées disponibles sécurisant un recours diversifié aux différents marchés financiers :

- ▶ A fin juin 2005 la sensibilité du groupe RCI au risque de taux était de 3,79 M€ pour 100 points de base.
- ▶ L'exposition au risque de change atteint 0,7 M€ : plus de 90 % des besoins du groupe sont en euros.
- ▶ Les sécurités disponibles de 6 430 M€ (accords de crédit confirmés pour 5 332 M€, en hausse de 364 M€ par rapport au 31 décembre 2004 ; réserves et créances mobilisables en Banque Centrale pour 1 098 M€), permettent de couvrir près de deux fois la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôt.

Structure de l'endettement au 30 juin 2005



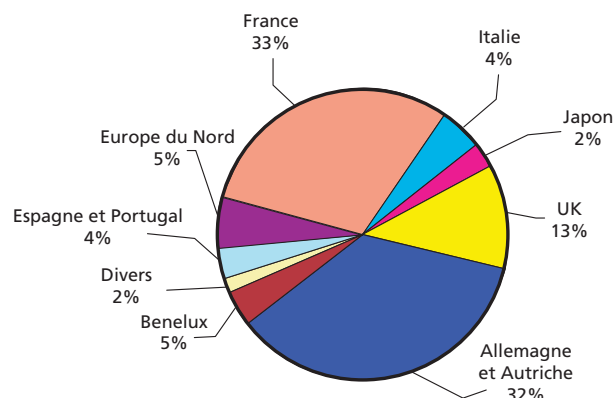
Le lancement, en janvier 2005, d'une nouvelle opération de titrisation portant sur le portefeuille de crédit aux concessionnaires de la filiale française spécialisée Cogera porte à 3 350 M€ les ressources en provenance du marché ABS, soit 15 % du refinancement du groupe. Cette opération qui a reçu un excellent accueil des marchés est la première opération publique en Europe sur cette classe d'actifs.

RCI Banque a revu la structure de sa dette subordonnée au cours du 1^{er} semestre. En raison d'une maturité résiduelle devenue inférieure à 5 ans, la dette subordonnée accordée par Renault SA à RCI Banque ne rentrait plus à 100 % dans le calcul du ratio de solvabilité à fin 2004. RCI Banque a alors souhaité optimiser la structure de ses fonds propres complémentaires. Les prêts subordonnés accordés par Renault ont été intégralement remboursés, et une émission de 250 M€ d'EMTN subordonné "lower tier 2" a été placée sur les marchés. Cette opération a permis à la fois de diminuer le coût de la dette subordonnée et d'accroître l'indépendance financière vis-à-vis de l'actionnaire.

L'amélioration de la note long terme attribuée par S&P, passée de BBB+ à A-, est venue confirmer l'appartenance de RCI Banque au groupe d'émetteurs notés "single A", permettant ainsi l'accès à de nombreux investisseurs qui ne s'étaient pas jusqu'alors portés sur la signature de RCI Banque.

Dans un contexte de marchés de crédits volatils et nerveux, les spreads de crédit sur la signature RCI Banque se sont montrés relativement stables, permettant une augmentation de la maturité moyenne des EMTN.

Répartition géographique des emprunts à moyen terme réalisés par le groupe RCI Banque au 1^{er} semestre 2005



LES PROGRAMMES DU GROUPE SE CONCENTRENT SUR 2 ÉMETTEURS (RCI, DIAC) ET REPRÉSENTENT UNE ENVELOPPE GLOBALE DE PLUS DE 24 MILLIARDS D'EUROS

Emetteur	Programme	Marché	Montant	S & P	Moody's	Fitch	R & I
RCI Banque	Euro CP	euro	EUR 2000 millions	A2	P2 (w+)	F2	a1
RCI Banque	Euro MTN	euro	EUR 12000 millions	A-	A3 (w+)	BBB+	A
RCI Banque	CD	français	EUR 4000 millions	A2	P2 (w+)	F2	
RCI Banque	BMTN	français	EUR 2000 millions	A-	A3 (w+)	BBB+	
Diac	CD	français	EUR 1500 millions	A2	P2 (w+)	F2	
Diac	BMTN	français	EUR 1500 millions	A-	A3 (w+)	BBB+	
RCI Banque	CP	américain	USD 1000 millions	A2	P2 (w+)	F2	
RCI Banque + Overlease + Renault AutoFin (garantie RCI)	CP	belge	EUR 500 millions	A2	P2 (w+)	F2	