

RCI Banque



ACTIVITÉS ET RÉSULTATS 1^{ER} SEMESTRE 2006



RENAULT

ACTIVITÉ COMMERCIALE

- RCI BANQUE MAINTIEN UN HAUT NIVEAU DE PERFORMANCE COMMERCIALE AVEC UN TAUX D'INTERVENTION EN EUROPE DE 33,3% AU 1^{er} SEMESTRE 2006.
- A L'INTERNATIONAL, EN ACCOMPAGNEMENT DU DEVELOPPEMENT DE RENAULT SAMSUNG MOTORS, RCI BANQUE A INAUGURÉ AVEC SUCCÈS UNE FILIALE A 100% EN CORÉE DU SUD.

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, 6 pays en Europe centrale (Pologne, République tchèque, Slovaquie Roumanie, Hongrie, Croatie), 4 en Amérique (Brésil, Argentine, Mexique, Colombie), 1 en Asie (Corée) et dispose d'une implantation au Maroc et en Russie.

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**. 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 les besoins de trésorerie à court terme.

ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE 2006

Au premier semestre 2006, le Groupe Renault a vendu 1 315 385 véhicules, en recul de 3,2% par rapport au premier semestre 2005, maintenant sa part de marché mondial à 4,1%.

En Europe, les ventes sont en baisse de 7,6% en raison de la poursuite d'une politique commerciale sélective et d'un cycle produit moins favorable. La part de marché du Groupe s'y replie à 9,8%.

Hors d'Europe, les ventes des trois marques du Groupe (Renault, Dacia, Samsung) ont progressé de 10,6% par rapport au 1^{er} semestre 2005 et représentent 27,7% des ventes totales du groupe.

Les ventes mondiales de Dacia ont augmenté de 28,5% (103 604), celles de Renault Samsung Motors en Corée de 3,3% (57 710 véhicules).

Les ventes de Nissan ont atteint 177 747 unités dans les 9 pays européens dans lesquels le groupe RCI Banque assure leur financement, soit une part de marché de 2,15%.

Le groupe RCI Banque a produit 514 424 nouveaux dossiers au 1^{er} semestre 2006 dont 67% hors de France et 54 437 dossiers hors Europe occidentale (soit 10,5%).

Dans un contexte automobile plus difficile, les nouveaux financements du groupe RCI Banque s'élevaient à 5,1 Md€ fin juin 2006 en recul de 4,4%, par rapport à la même période de 2005. RCI Banque maintient cependant son taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs Renault et Nissan à 33,3% en Europe occidentale.

Les encours de financement Clientèle et Réseau ont atteint 23,4 Md€ au 30 juin 2006 en ligne par rapport à fin décembre 2005. L'encours clientèle demeure en légère croissance (+1%).

Fidèle à son rôle d'appui des marques des constructeurs sur l'ensemble de leurs marchés, le groupe RCI Banque continue l'accélération de son développement international :

- ▶ En Corée du sud, lancement réussi de RCI Financial Services Korea.
- ▶ En Russie, démarrage prometteur d'un accord commercial.
- ▶ En Pologne, lancement de l'activité crédit clientèle par RCI Banque Polska.
- ▶ En Croatie, démarrage de l'activité grand public en accord commercial.
- ▶ En Colombie, création d'une filiale portant un accord commercial.

Sur l'activité Entreprises, RCI Banque a conclu un partenariat aux Pays Bas dans le cadre de sa nouvelle stratégie d'amélioration de la compétitivité de l'activité.

Marché VP+PVU*		Part de Marché Renault %	Part de Marché Nissan %	Taux d'intervention RCI %	Nombre de nouveaux dossiers véhicules	Nouveaux financements (MEUR)	Encours nets à fin (MEUR)	dont réseau (MEUR)
Allemagne	2006	4,6	1,6	42,3	80 649	864	5 010	981
	2005	5,4	1,6	46,5	97 414	1 015	5 280	1 067
Espagne	2006	10,6	3,2	46,4	75 447	927	3 909	796
	2005	12,5	3,6	43,9	80 453	1 017	3 731	814
France	2006	26,8	1,7	30,5	167 576	1 822	7 991	2 035
	2005	28,1	2,0	30,4	171 605	1 790	7 417	2 087
Grande-Bretagne	2006	6,0	3,3	29,6	57 581	475	1 797	367
	2005	7,5	3,7	24,9	61 984	478	1 888	370
Italie	2006	6,0	1,9	31,1	39 434	420	2 129	364
	2005	7,0	2,5	35,6	49 945	513	2 513	397
Autres pays d'Europe occidentale	2006	9,2	1,6	24,6	39 300	388	1 962	609
	2005	10,0	1,6	24,8	41 097	406	1 922	552
Total Europe occidentale	2006	10,1	2,2	33,3	459 987	4 897	22 798	5 152
	2005	11,3	2,4	33,3	502 498	5 220	22 751	5 287
PECO et Roumanie**	2006	7,1	0,2	29,2	28 719	55	346	90
	2005	7,8	0,2	31,2	34 355	57	276	83
MERCOSUR	2006	4,8	0,5	29,8	20 800	89	258	78
	2005	4,5	0,6	33,5	18 370	59	208	70
Corée du sud***	2006	-	0,1	8,4	4 918	58	50	0
	2005	-	-	-	-	-	-	-
Total groupe RCI Banque	2006	8,9	1,8	31,6	514 424	5 099	23 452	5 320
	2005	10,5	2,1	33,1	555 223	5 335	23 710	5 439

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

** Pologne, République Tchèque, Slovaquie et Hongrie,

*** 2006 : Consolidation de la Corée du sud.

ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- LE RÉSULTAT AVANT IMPÔTS, EN HAUSSE DE 1,3%, S'ÉTABLIT A 269 MILLIONS D'EUROS.
- RENFORCEMENT DU TIER 1 A 8,4%.
- LE ROE* S'ÉLÈVE A 16,6%.

RÉSULTATS

Le résultat consolidé avant impôts du groupe RCI Banque s'élève à fin juin 2006 à 269 M€ en hausse de 1,3% par rapport au premier semestre 2005.

Cette hausse s'explique à hauteur de 1 M€ par l'entrée dans le périmètre de consolidation d'une nouvelle filiale en Corée du sud.

Par rapport au premier semestre 2005, cette variation du résultat est principalement issue :

- ▶ d'une croissance du produit net bancaire de 3,7% par rapport à juin 2005 résultant d'une hausse des encours productifs moyens (+ 3%), d'une légère croissance de la marge sur services (0,86% des encours productif moyen à juin 2006 contre 0,69% au premier semestre 2005),
- ▶ de la stabilité des frais de fonctionnement qui s'élèvent à 1,64% des encours productifs moyens à fin juin 2006 contre 1,61% en 2005,
- ▶ de l'augmentation maîtrisée du coût du risque (0,67% des encours productifs moyens à fin juin 2006 contre 0,60% à fin juin 2005) en raison principalement de la dégradation du coût du risque réseau (Angleterre et Espagne), compensée par une réduction du coût du risque grand public (Allemagne).

Le résultat net consolidé s'élève à 170 M€ au 30 juin 2006 contre 182 M€ en juin 2005, en raison de l'accroissement de la charge d'impôt (au cours de l'année 2005, un produit d'impôt exceptionnel avait été constaté sur l'Allemagne).

BILAN

Les encours à fin du groupe RCI Banque ont atteint 23,5 Md€ à fin juin 2006 contre 23,7 Md€ à fin juin 2005. On notera une baisse des encours au Royaume Uni et en Italie, en partie compensée par les bons résultats de la France et de l'Espagne.

Faisant suite à l'évolution de l'opération de titrisation clientèle française depuis 2005, la titrisation clientèle italienne est entrée également en phase d'amortissement induisant mécaniquement une baisse de ce mode de financement au 1^{er} semestre 2006.

Les ressources en provenance d'instruments à moyen terme représentent 66% du bilan contre 69% en 2005.

RENTABILITÉ

Au 30 juin 2006, le ratio de solvabilité du groupe RCI Banque s'élève à 9,5% (dont TIER 1 à 8,4%) contre 9,2% (dont TIER 1 à 8,1%) au 30 juin 2005.

Hors éléments non récurrents, le ROE s'élève à 16,6% contre 17,6% en juin 2005.

* Hors éléments non récurrents

Résultats consolidés (millions d'euros)	6 mois 2006 IFRS	6 mois 2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS
Produits d'exploitation	951	943	1 865	1 865
Charges d'exploitation	(418)	(429)	(863)	(901)
Produit net bancaire	533	514	1 002	964
Frais de fonctionnement	(188)	(181)	(387)	(396)
Coût du risque	(77)	(67)	(159)	(126)
Quote-part des SME	2	-	-	-
Résultat consolidé avant impôts	269	266	457	442
Résultat consolidé après impôts	170	182	311	266

Bilan consolidé (millions d'euros)	6 mois 2006 IFRS	6 mois 2005 IFRS	2005 IFRS	2004 IFRS
Encours net total	23 452	23 710	23 411	22 142
dont :				
▶ crédit clientèle	11 765	12 007	11 738	11 410
▶ Location financière & opérationnelle	6 367	6 264	6 193	5 828
▶ crédit réseau	5 320	5 439	5 480	4 904
Actif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	145	332	177	346
Autres actifs	2 397	2 070	2 729	1 850
Fonds propres (yc. résultat de l'exercice)	2 547	2 309	2 329	2 269
dont :				
▶ capitaux propres	2 276	2 041	2 062	1 861
▶ dettes subordonnées	271	267	267	408
Emprunts obligataires	2 988	4 673	3 882	4 957
Titres de créances négociables (CD, BT, CP, BMTN, ÉMTN)	11 708	9 713	10 621	8 798
Titrisation	2 045	3 363	2 850	2 512
Établissements de crédit (dont <i>Schuldschein</i>)	5 247	4 722	5 408	4 600
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	127	316	179	259
Autres passifs	1 332	1 016	1 048	943
Total bilan	25 994	26 112	26 317	24 338

POLITIQUE FINANCIÈRE

- AMÉLIORATION D'UN CRAN DE LA NOTE LONG TERME ATTRIBUÉE PAR FITCHRATINGS, QUI PASSE A A-.
- LANCEMENT DE LA PREMIÈRE ÉMISSION EMTN SIGNIFICATIVE EN GBP.
- MISE EN PLACE DES PREMIÈRES OPÉRATIONS DE REFINANCEMENT CENTRALISÉ AVEC LA NOUVELLE FILIALE CORÉENNE.

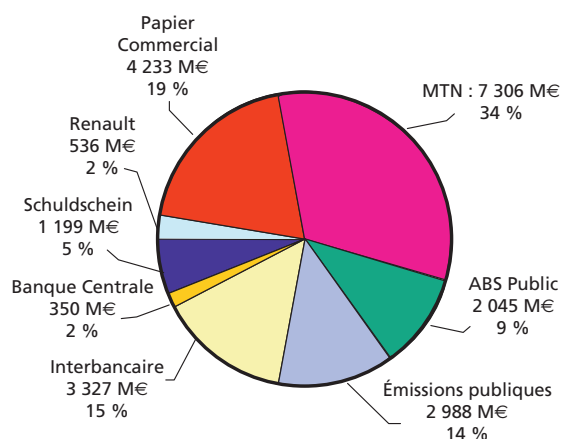
La politique financière a pour objectif de protéger la marge commerciale de chaque entité du groupe tout en assurant la sécurité du refinancement de ses activités. Elle est définie et mise en œuvre au niveau consolidé par RCI Banque et s'applique à toutes les filiales de financement des ventes Renault 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 2006, la sensibilité du groupe RCI Banque au risque de taux était de 2,57 M€ pour 100 points de base.
- ▶ L'exposition au risque de change atteint 1,3 M€ : plus de 90% des besoins du groupe sont en euros.
- ▶ Les sécurités disponibles de 7 234 M€ (accords de crédit confirmés pour 5 295 M€, stables par rapport au 31 décembre 2005 ; réserves et créances mobilisables en Banque Centrale pour 1 939 M€), permettent de couvrir très largement la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôts.

Attentif à la diversification de sa base d'investisseurs, RCI Banque a choisi pour sa première émission de l'année 2006 un format d'émission publique syndiquée. La multiplication des canaux de distribution a permis d'atteindre de nouveaux investisseurs, ainsi que de conforter la courbe de crédit à 5 ans, l'abondement d'une souche existante de 300 M€ portant à 700 M€ le montant de cet emprunt.

Structure de l'endettement au 30.06.2006



Par ailleurs, RCI Banque a lancé 6 émissions privées pour une contre-valeur totale de 941 M€, incluant une première émission en sterling à 3 ans d'un montant de 150 M€.

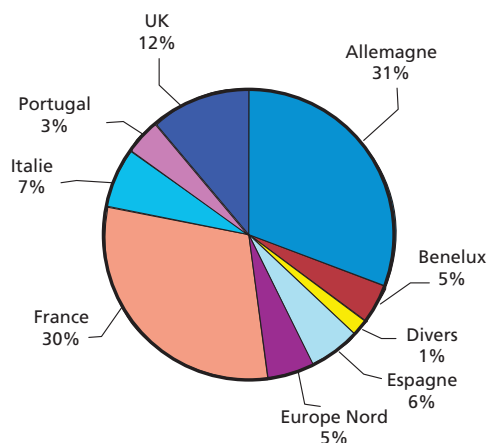
Le relèvement par FitchRatings de la notation à long terme, qui passe de BBB+ à A-, a confirmé le rating «single A» désormais attribué par les trois agences.

Afin de maintenir l'éligibilité de la dette obligataire aux opérations de politique monétaire, le programme EMTN a été mis à jour et intègre désormais le concept de «New Global Note». Souhaitant également offrir le maximum de visibilité à ses investisseurs court terme, RCI Banque a par ailleurs sollicité et obtenu le label «STEP» pour son programme de certificats de dépôts.

Les ressources provenant d'encours titrisés sont en recul, en raison de l'amortissement en cours des émissions adossées à des prêts automobiles lancées en 2002 (France) et 2003 (Italie). Dans ce contexte, et compte tenu de la philosophie globale des opérations de titrisation du groupe (cession en continu d'une classe d'actifs refinancée par émissions obligataires à long terme et placements privés à court terme réémis chaque mois), les actifs titrisés notés AAA et conservés au bilan sont en augmentation sensible.

Conformément à la politique définie depuis de nombreuses années, RCI Banque assure le refinancement centralisé de ses filiales dans les pays dotés au moins d'un rating «simple A». Les encours originés par la filiale en Corée du Sud, qui a commencé son activité au mois de mars, sont ainsi refinancés de manière significative par la salle des marchés du groupe, renforçant la compétitivité de l'entité à Séoul.

Répartition géographique des emprunts à moyen terme réalisés par le groupe RCI Banque au 1^{er} semestre 2006



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	F2	a1
RCI Banque	Euro MTN	euro	EUR 12000 millions	A-	A3	A-	A
RCI Banque	CD	français	EUR 4000 millions	A2	P2	F2	
RCI Banque	BMTN	français	EUR 2000 millions	A-	A3	A-	
Diac	CD	français	EUR 1500 millions	A2	P2	F2	
Diac	BMTN	français	EUR 1500 millions	A-	A3	A-	
RCI Banque	CP	américain	USD 1000 millions	A2	P2	F2	
RCI Banque + Overlease + Renault AutoFin (garantie RCI)	CP	belge	EUR 500 millions	A2	P2	F2	