

# RCI Banque

## Activités et résultats 1<sup>er</sup> semestre 2007



**RENAULT**

# ACTIVITÉ COMMERCIALE

- **DANS UN CONTEXTE AUTOMOBILE ENCORE DIFFICILE AU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2007, RCI BANQUE MAINTIENT SON TAUX D'INTERVENTION (33,1 %) EN EUROPE OCCIDENTALE ET ENREGISTRE 4 854 MILLIONS D'EUROS DE NOUVEAUX FINANCEMENTS (- 4,8 %).**
- **L'ENCOURS CLIENTELE ET RESEAUX RESTE STABLE PAR RAPPORT A FIN DECEMBRE 2006 A 23 MILLIARDS D'EUROS.**

Le groupe RCI Banque assure le financement des ventes des marques du Groupe Renault (Renault, Samsung, Dacia) dans le monde et de Nissan principalement en Europe. Le groupe RCI Banque est présent en France, en Europe (15 pays), en Amérique (Brésil, Argentine, Mexique, Colombie), dans la région Euromed (Roumanie, Russie, Maroc, Algérie) et en Asie (Corée).

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 les besoins de trésorerie à court terme.

## ACTIVITÉ 1<sup>ER</sup> SEMESTRE 2007

Sur les six premiers mois de l'année, les ventes mondiales du Groupe reculent de 3,8 % avec 1 266 343 véhicules vendus, en raison d'une baisse des ventes de 9,1 % sur les marchés européens. La part de marché mondiale du Groupe s'établit à 3,6 %.

Le groupe Renault poursuit sa croissance à l'international avec une augmentation de ses ventes de 10,1 % hors d'Europe à 400 412 véhicules, grâce aux marques Renault, Dacia et Renault Samsung Motors. Les ventes hors d'Europe représentent 31,6 % de l'ensemble des ventes du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2007, contre 27,6 % fin juin 2006.

Le groupe RCI Banque a produit 472 541 nouveaux dossiers véhicules au 1<sup>er</sup> semestre 2007 dont 16,11 % (76 113 dossiers) hors Europe occidentale.

Dans un contexte automobile encore difficile au 1<sup>er</sup> semestre, les nouveaux financements du groupe RCI Banque s'élèvent à 4 854 millions d'euros, en recul de 4,8 %, par rapport à la même période de 2006. RCI Banque maintient son taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs du Groupe Renault et de Nissan à 33,1 % en Europe occidentale (contre 33,3 % à la même date en 2006).

Au 30 juin 2007, les encours de financement Clientèle et Réseaux restent stables par rapport à fin décembre 2006 à 23 milliards d'euros.

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

- En Grande-Bretagne, reprise de RFS à 100 % à compter du 2 juillet 2007. Cette reprise a été suivie de la fusion des activités de financement des ventes Renault (RFS) et Nissan (NFGB) désormais regroupées dans une même entité RCI Financial Services.
- En Slovaquie, création d'une filiale à 100 % dédiée à l'activité crédit Réseaux.
- En Slovénie, démarrage opérationnel de l'activité crédit Réseaux.
- Pays Baltes, lancement d'un accord commercial portant sur l'activité Clientèle.

En Italie et en Espagne, RCI Banque a simplifié ses structures. Les filiales RNC et Renault Financiaciones ont été transformées en succursales.

MARCHÉ VP+PVU*		Part de Marché marques du Groupe Renault %	Part de Marché Nissan %	Taux d'intervention RCI %	Nombre de nouveaux dossiers véhicules	Nouveaux financements (MEUR)	Encours nets à fin (MEUR)	Dont Réseaux (MEUR)
Europe occidentale	2007	9,5 %	1,8 %	33,1 %	396 428	4 366	21 656	5 000
	2006	10,3 %	2,2 %	33,3 %	446 972	4 897	22 800	5 151
dont Allemagne	2007	4,6 %	1,3 %	39,7 %	64 711	747	4 608	865
	2006	4,7 %	1,6 %	42,3 %	80 466	864	5 010	981
dont Espagne	2007	10,6 %	2,7 %	44,2 %	65 770	827	3 729	648
	2006	10,9 %	3,2 %	46,4 %	75 335	927	3 909	796
dont France	2007	25,2 %	1,5 %	31,4 %	142 660	1 672	7 973	2 107
	2006	27,6 %	1,7 %	30,5 %	156 006	1 822	7 991	2 035
dont Grande-Bretagne	2007	5,6 %	2,8 %	24,6 %	45 595	369	1 712	388
	2006	6,0 %	3,3 %	29,6 %	57 410	475	1 797	367
dont Italie	2007	5,3 %	1,7 %	38,3 %	43 107	448	1 917	371
	2006	6,0 %	1,9 %	31,1 %	38 734	420	2 129	364
Brésil	2007	3,0 %	0,4 %	33,5 %	13 712	130	438	120
	2006	2,9 %	0,3 %	40,0 %	13 260	70	204	55
Corée du Sud	2007	9,2 %	0,2 %	28,1 %	16 324	190	261	-
	2006	10,1 %	0,1 %	8,4 %	4 918	58	50	-
Reste du Monde **	2007	15,7 %	0,9 %	29,2 %	46 077	168	657	196
	2006	16,6 %	0,4 %	27,2 %	35 584	74	398	114
Total groupe RCI Banque	2007	9,4 %	1,5 %	32,4 %	472 541	4 854	23 012	5 316
	2006	10,2 %	1,8 %	31,6 %	500 734	5 099	23 452	5 320

Nb :

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

\*\* Reste du Monde : 2006 Pologne, République tchèque, Slovaquie, Hongrie, Roumanie et Argentine.  
2007 Pologne, République tchèque, Slovaquie, Hongrie, Roumanie et Argentine.

# ÉLÉMENTS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- LE RÉSULTAT AVANT IMPÔTS, S'ÉTABLIT A 256 MILLIONS D'EUROS (- 5 %).
- LE ROE\* S'ÉLÈVE A 16 %.

## LES RÉSULTATS

Le résultat consolidé avant impôts du groupe RCI Banque s'élève à fin juin 2007 à 256 millions d'euros en baisse de 5,08 % par rapport à juin 2006.

Évolution des principales composantes de ce résultat :

- stabilité du produit net bancaire par rapport à juin 2006 malgré une baisse des encours productifs moyens (- 2,54 %),
- amélioration de la marge sur services (0,95 % des encours productifs moyens à juin 2007 contre 0,86 % à juin 2006),
- augmentation des frais de fonctionnement de 13,1 % par rapport à juin 2006 liée au rachat de RFS Ltd et à la réorganisation des filiales anglaises. Hors cet élément non récurrent, les frais de fonctionnement augmentent seulement de 4,25 %, en rapport avec le développement international,
- poursuite de l'amélioration du coût du risque (0,57 % des encours productifs moyens à fin juin 2007 contre 0,67 % à fin juin 2006).

Hors éléments non récurrents liés principalement à la reprise de 100 % de RFS, le résultat avant impôts est stable à 271 millions d'euros.

Le résultat net consolidé, part du groupe, s'élève à 187 millions d'euros au 30 juin 2007 contre 170 millions d'euros en juin 2006. La baisse du taux d'impôts constatée sur le 1<sup>er</sup> semestre 2007 résulte essentiellement de crédits d'impôts italiens.

## LE BILAN

Les capitaux propres du groupe RCI Banque s'élèvent à 2 372 millions d'euros incluant notamment le résultat net positif (187 millions d'euros) mais après versement du dividende (250 millions d'euros) à Renault au titre des résultats 2006.

Les encours de financement des ventes (nets) du groupe RCI Banque restent stables à 23 milliards d'euros par rapport à fin décembre 2006. La hausse des encours au Brésil, en Argentine et en Corée compense la réduction de l'activité en Italie, en Allemagne et en Espagne.

Le groupe RCI Banque a maintenu en 2007 son programme de titrisation avec le renouvellement de l'opération italienne 2003. La part des titrisations se monte à 16 % de l'endettement global.

Les ressources en provenance d'instruments à moyen et long terme (> à 1 an) s'établissent à 71 % du bilan.

## LA RENTABILITÉ

Au 30 juin 2007, le ratio de solvabilité du groupe RCI Banque s'élève à 9,6 % (dont TIER 1 à 8,5 %) contre 9,5 % (dont TIER 1 à 8,4 %) à fin décembre 2006. A noter qu'au 30 juin, l'encours RFS est encore consolidé à 50 %.

Hors éléments non récurrents, le ROE s'élève à 16 % contre 15,1 % en décembre 2006.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS (millions d'euros)	6 Mois 2007 IFRS	6 Mois 2006 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS
Produits d'exploitation	1 054	951	1 911	1 865
Charges d'exploitation	(525)	(418)	(892)	(863)
Produit net bancaire	529	533	1 019	1 002
Frais de fonctionnement	(213)	(188)	(392)	(389)
Coût du risque	(63)	(77)	(141)	(159)
Quote-part des SME	3	2	5	2
Résultat consolidé avant impôts	256	269	491	457
Résultat net consolidé (part du groupe)	187	170	305	311

BILAN CONSOLIDÉ (millions d'euros)	6 Mois 2007 IFRS	6 Mois 2006 IFRS	2006 IFRS	2005 IFRS
Encours net total	23 012	23 452	22 983	23 411
dont :				
• crédit Clientèle	11 514	11 765	11 695	11 738
• location financière & opérationnelle	6 182	6 367	6 038	6 193
• crédit Réseaux	5 316	5 320	5 250	5 480
Actif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	184	145	186	177
Autres actifs	2 650	2 397	1 952	2 729
Fonds propres (yc. résultat de l'exercice)	2 644	2 547	2 685	2 329
dont :				
• capitaux propres	2 372	2 376	2 414	2 062
• dettes subordonnées	272	271	271	267
Emprunts obligataires	3 485	2 988	3 005	3 882
Titres de créances négociables (CD, BT, CP, BMTN, EMTN)	10 012	11 708	10 473	10 621
Titrisation	3 385	2 045	3 108	2 850
Établissements de crédit & dettes envers la clientèle (dont <i>Schuldschein</i> )	4 881	5 247	4 579	5 408
Passif financier à la juste valeur par résultat et instruments dérivés de couverture	128	127	117	179
Autres passifs	1 311	1 332	1 154	1 048
Total Bilan	25 846	25 994	25 121	26 317

\* Hors éléments non récurrents

# POLITIQUE FINANCIÈRE

- **REPRISE DE 100 % DU REFINANCEMENT DE LA JV ANGLAISE EN LIAISON AVEC LE RACHAT DE LA PART DU PARTENAIRE EN JUILLET 2007.**
- **ÉMISSION EN ITALIE D'UNE SECONDE SERIE POUR 876 MILLIONS D'EUROS PAR LE MASTER TRUST DE TITRISATION.**

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 2007, la sensibilité du groupe RCI Banque au risque de taux était de 1,27 millions d'euros pour 100 points de base.
- L'exposition au risque de change atteint 2,5 millions d'euros : plus de 87 % des besoins du groupe sont en euros.
- Les sécurités disponibles de 5 441 millions d'euros (accords de crédit confirmés pour 5 276 millions d'euros, stables par rapport au 31 décembre 2006 ; réserves et créances mobilisables en Banque Centrale pour 165 millions d'euros), permettent de couvrir la totalité des encours de papiers commerciaux et certificats de dépôt.

De façon similaire à ce qui a été fait l'année passée, et afin d'assurer la diversification de sa base d'investisseurs, RCI Banque a lancé une émission publique à 5 ans de taille « benchmark » (500 millions d'euros) dont la distribution a été assurée par un syndicat de 8 banques.

Cette opération a permis de toucher un nombre significatif d'investisseurs n'ayant jamais participé à des émissions RCI Banque par le passé.

Par ailleurs, RCI Banque a lancé 12 émissions privées pour une contre-valeur totale de 996 millions d'euros.

RCI Banque a également émis, à partir du Master Trust de titrisation Italien, une nouvelle série pour 876 millions d'euros, dont le règlement a eu lieu début juillet.

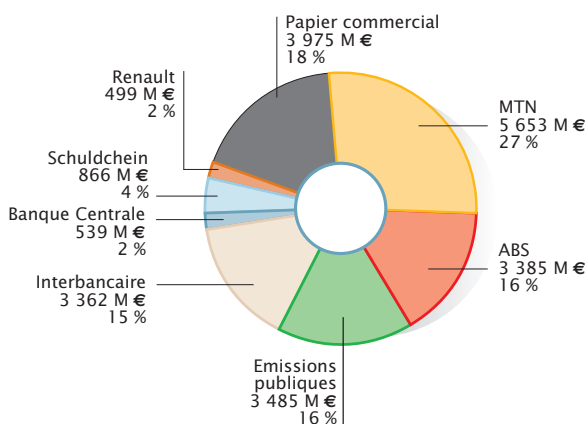
En raison d'une reprise à 100 % du refinancement de la JV Anglaise, anticipant la reprise du contrôle total de la société au 2 juillet 2007, l'endettement total est en progression par rapport au 31 décembre 2006 alors que les encours commerciaux sont restés stables.

Cet élément, ainsi que l'encaissement attendu le 6 juillet des fonds en provenance de la titrisation italienne expliquent le recul temporaire des sécurités disponibles qui restent néanmoins à un niveau élevé.

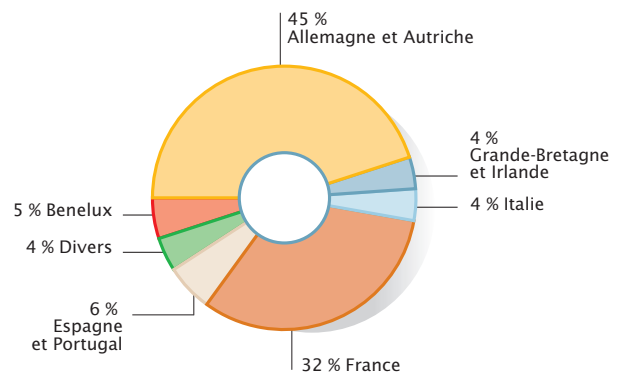
Conformément à la politique définie depuis de nombreuses années, RCI Banque assure le refinancement centralisé de ses filiales dans les pays dotés au moins d'un rating « simple A ».

Les encours originés par la filiale en Corée du Sud et qui ont progressé de façon significative, sont ainsi refinancés par la salle des marchés du groupe, renforçant la compétitivité de l'entité à Séoul.

**Structure de l'endettement au 30 juin 2007**



**Répartition géographique des emprunts à moyen terme réalisés par le groupe RCI Banque au 1<sup>er</sup> semestre 2007**



**Les programmes du groupe se concentrent sur 2 émetteurs (RCI, DIAC) et représentent une enveloppe globale de plus de 24 milliards d'euros.**

ÉMETTEUR	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	