



## **Comptes Consolidés 2012**

## 4.2 Comptes consolidés

### 4.2.1 Compte de résultat consolidé

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Chiffre d'affaires (note 4)</b>	<b>41 270</b>	<b>42 628</b>
Coûts des biens et services vendus	(34 092)	(34 759)
Frais de recherche et développement (note 11-A)	(1 915)	(2 027)
Frais généraux et commerciaux	(4 534)	(4 751)
<b>Marge opérationnelle (note 5)</b>	<b>729</b>	<b>1 091</b>
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(607)	153
<i>Autres produits d'exploitation</i>	224	384
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(831)	(231)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>122</b>	<b>1 244</b>
Produits (charges) d'intérêts nets	(267)	(219)
<i>Produits d'intérêts</i>	184	193
<i>Charges d'intérêts</i>	(451)	(412)
Autres produits et charges financiers	1	98
<b>Résultat financier (note 7)</b>	<b>(266)</b>	<b>(121)</b>
<b>Plus-value de cession des titres AB Volvo (note 14)</b>	<b>924</b>	<b>-</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 504</b>	<b>1 524</b>
<i>Nissan (note 13)</i>	1 234	1 332
<i>Autres entreprises associées (note 14)</i>	270	192
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 284</b>	<b>2 647</b>
Impôts courants et différés (note 8)	(549)	(508)
<b>Résultat net</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	(37)	47
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 772	2 092
Résultat net par action <sup>(1)</sup> en euros (note 9)	6,51	7,68
Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup> en euros (note 9)	6,50	7,68
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)		
<i>Pour le résultat net par action</i>	272 256	272 381
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	272 393	272 381

(1) Résultat net – part des actionnaires de la société mère rapporté au nombre d'actions indiqué.

## 4.2.2 Résultat global consolidé

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt qui sont détaillés en note 10-B.

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(268)	(23)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(99)	(107)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	35	(142)
Couvertures de flux de trésorerie	(20)	(13)
Actifs financiers disponibles à la vente	132	(257)
<b>Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)</b>	<b>(220)</b>	<b>(542)</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	10	(107)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(1 164)	645
Couvertures de flux de trésorerie	(19)	(14)
Actifs financiers disponibles à la vente	72	(80)
<b>Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>(1 101)</b>	<b>444</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(98)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>	<b>414</b>	<b>2 041</b>
Dont part des actionnaires de la société mère	450	1 996
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	(36)	45

## 4.2.3 Situation financière consolidée

<b>ACTIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles (note 11-A)	3 482	3 718
Immobilisations corporelles (note 11-B)	11 534	11 357
Participations dans les entreprises associées	15 562	15 991
<i>Nissan (note 13)</i>	14 788	14 931
<i>Autres entreprises associées (note 14)</i>	774	1 060
Actifs financiers non courants (note 22)	1 032	1 068
Impôts différés actifs (note 8)	416	566
Autres actifs non courants (note 18)	821	580
<b>Total actifs non courants</b>	<b>32 847</b>	<b>33 280</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks (note 15)	3 864	4 429
Créances de financement des ventes (note 16)	23 230	21 900
Créances clients de l'Automobile (note 17)	1 144	1 275
Actifs financiers courants (note 22)	989	1 244
Créances d'impôts courants	39	66
Autres actifs courants (note 18)	2 121	2 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 22)	11 180	8 672
<b>Total actifs courants</b>	<b>42 567</b>	<b>39 654</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>75 414</b>	<b>72 934</b>

<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 127	1 127
Primes d'émission	3 785	3 785
Titres d'autocontrôle	(201)	(201)
Réévaluation des instruments financiers	36	(129)
Écart de conversion	(1 386)	(155)
Réserves	19 159	17 567
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 772	2 092
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>	<b>24 292</b>	<b>24 086</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	255	481
<b>Total capitaux propres (note 19)</b>	<b>24 547</b>	<b>24 567</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Impôts différés passifs (note 8)	123	135
Provisions – part à plus d'un an (note 20)	2 496	2 227
Passifs financiers non courants (note 23)	6 622	6 327
Autres passifs non courants (note 21)	844	724
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 085</b>	<b>9 413</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Provisions – part à moins d'un an (note 20)	889	866
Passifs financiers courants (note 23)	3 094	3 230
Dettes de financement des ventes (note 23)	23 305	21 996
Fournisseurs	6 558	6 202
Dettes d'impôts courants	131	126
Autres passifs courants (note 21)	6 805	6 534
<b>Total passifs courants</b>	<b>40 782</b>	<b>38 954</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>75 414</b>	<b>72 934</b>

## 4.2.4 Variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(145)</b>	<b>235</b>	<b>(554)</b>	<b>14 367</b>	<b>3 420</b>	<b>22 235</b>	<b>522</b>	<b>22 757</b>
Résultat net								2 092	2 092	47	2 139
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>					(364)	399	(131)		(96)	(2)	(98)
<b>Résultat global 2011</b>					<b>(364)</b>	<b>399</b>	<b>(131)</b>	<b>2 092</b>	<b>1 996</b>	<b>45</b>	<b>2 041</b>
Affectation du résultat net 2010							3 420	(3 420)			
Distribution							(82)		(82)	(74)	(156)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital				(56)					(56)	3	(53)
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>							(13)		(13)	(15)	(28)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions							6		6		6
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(201)</b>	<b>(129)</b>	<b>(155)</b>	<b>17 567</b>	<b>2 092</b>	<b>24 086</b>	<b>481</b>	<b>24 567</b>
Résultat net								1 772	1 772	(37)	1 735
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>					165	(1 231)	(256)		(1 322)	1	(1 321)
<b>Résultat global 2012</b>					<b>165</b>	<b>(1 231)</b>	<b>(256)</b>	<b>1 772</b>	<b>450</b>	<b>(36)</b>	<b>414</b>
Affectation du résultat net 2011							2 092	(2 092)			
Distribution							(316)		(316)	(68)	(384)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital											
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>							57		57	(122)	(65)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions							15		15		15
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(201)</b>	<b>36</b>	<b>(1 386)</b>	<b>19 159</b>	<b>1 772</b>	<b>24 292</b>	<b>255</b>	<b>24 547</b>

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période (soit (130) millions d'euros en 2011 et (258) millions d'euros en 2012).

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés au traitement des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle et des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle (note 2-J). En 2012, les principales opérations sont l'acquisition des intérêts ne donnant pas le contrôle des sociétés Avtoframos et Remosprom par Renault en Russie et Aichi Kikai par Nissan au Japon (voir note 13).

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2012 sont commentés en note 19.

## 4.2.5 Flux de trésorerie consolidés

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(34)	(22)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie		
Dotations nettes aux amortissements	3 307	2 831
Part dans les résultats des entreprises associées	(1 504)	(1 524)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 26-A)	(788)	(360)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	3	5
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 719</b>	<b>3 069</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>507</b>	<b>335</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	(568)	(1 206)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(896)	(1 449)
<b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>	<b>(1 464)</b>	<b>(2 655)</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 23-A)	3 509	5 160
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 23-A)	(2 765)	(2 528)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	652	(149)
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(69)	107
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>	<b>1 327</b>	<b>2 590</b>
<b>Variation des actifs immobilisés donnés en location</b>	<b>(210)</b>	<b>(192)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (note 26-B)</b>	<b>997</b>	<b>206</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 876</b>	<b>3 353</b>
Investissements incorporels et corporels (note 26-C)	(2 847)	(2 455)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	162	239
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(5)	-
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise	(112)	(156)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	-	-
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres <sup>(4)</sup>	1 473	-
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(240)	38
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(2 334)</b>
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle <sup>(5)</sup>	(91)	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 19-D)	(338)	(88)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(73)	(66)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	-	(56)
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>	<b>(502)</b>	<b>(210)</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 23-A)	1 952	712
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 23-A)	(1 073)	(941)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	132	(1 911)
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>1 011</b>	<b>(2 140)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>	<b>509</b>	<b>(2 350)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>2 816</b>	<b>(1 331)</b>

(1) Correspond aux dividendes Daimler.

(2) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(3) Correspond en 2012 aux dividendes Daimler (34 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (426 millions d'euros). En 2011, correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (275 millions d'euros).

(4) Les titres AB Volvo ont été cédés pour 1 476 millions d'euros en 2012.

(5) Apports par augmentation ou réduction de capital et acquisition d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées (note 2-J).

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>8 672</b>	<b>10 025</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 816	(1 331)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(308)	(22)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 180</b>	<b>8 672</b>

Les intérêts encaissés et décaissés par l'Automobile sont indiqués en note 26-D.

Les impôts courants décaissés par le Groupe sont indiqués en note 8-A.



## 4.2.6 Informations sur les secteurs opérationnels

### A – Informations par secteur opérationnel

#### A1 – COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SECTEUR OPERATIONNEL

<i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2012</b>				
Ventes de biens	37 227	-	-	37 227
Prestations de services	1 929	2 114	-	4 043
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>39 156</b>	<b>2 114</b>	<b>-</b>	<b>41 270</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(297)	452	(155)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>38 859</b>	<b>2 566</b>	<b>(155)</b>	<b>41 270</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>(15)</b>	<b>754</b>	<b>(10)</b>	<b>729</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(615)</b>	<b>749</b>	<b>(12)</b>	<b>122</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>(351)</b>	<b>(266)</b>
<b>Plus-value de cession des titres AB VOLVO</b>	<b>924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>924</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 495</b>	<b>9</b>	<b>-</b>	<b>1 504</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 889</b>	<b>758</b>	<b>(363)</b>	<b>2 284</b>
Impôts courants et différés	(313)	(239)	3	(549)
<b>Résultat net</b>	<b>1 576</b>	<b>519</b>	<b>(360)</b>	<b>1 735</b>
<b>2011</b>				
Ventes de biens	38 697	-	-	38 697
Prestations de services	1 982	1 949	-	3 931
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>40 679</b>	<b>1 949</b>	<b>-</b>	<b>42 628</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(290)	409	(119)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>40 389</b>	<b>2 358</b>	<b>(119)</b>	<b>42 628</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>328</b>	<b>761</b>	<b>2</b>	<b>1 091</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>478</b>	<b>764</b>	<b>2</b>	<b>1 244</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>230</b>	<b>-</b>	<b>(351)</b>	<b>(121)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 519</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1 524</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 227</b>	<b>769</b>	<b>(349)</b>	<b>2 647</b>
Impôts courants et différés	(252)	(254)	(2)	(508)
<b>Résultat net</b>	<b>1 975</b>	<b>515</b>	<b>(351)</b>	<b>2 139</b>

(1) Les informations sur les dotations aux amortissements sont données dans le tableau des flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel.

(2) Le dividende reçu du Financement des ventes est comptabilisé dans le résultat financier de l'Automobile et est éliminé dans les opérations intersecteurs.

## A2 – SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE PAR SECTEUR OPERATIONNEL

### Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2012

<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 910	116	(10)	15 016
Participations dans les entreprises associées	15 514	48	-	15 562
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 433	-	(2 645)	788
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	348	-	(104)	244
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 047	238	(48)	1 237
<b>Total actifs non courants</b>	<b>35 252</b>	<b>402</b>	<b>(2 807)</b>	<b>32 847</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	3 825	42	(3)	3 864
Créances sur la clientèle	1 195	23 649	(470)	24 374
Actifs financiers courants	1 150	514	(675)	989
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	1 583	2 774	(2 197)	2 160
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 072	1 338	(230)	11 180
<b>Total actifs courants</b>	<b>17 825</b>	<b>28 317</b>	<b>(3 575)</b>	<b>42 567</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>53 077</b>	<b>28 719</b>	<b>(6 382)</b>	<b>75 414</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>24 437</b>	<b>2 650</b>	<b>(2 540)</b>	<b>24 547</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions – part à plus d'un an	2 262	234	-	2 496
Passifs financiers non courants	6 362	260	-	6 622
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	424	543	-	967
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 048</b>	<b>1 037</b>	<b>-</b>	<b>10 085</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	857	32	-	889
Passifs financiers courants	3 716	-	(622)	3 094
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 663	24 199	(999)	29 863
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	8 356	801	(2 221)	6 936
<b>Total passifs courants</b>	<b>19 592</b>	<b>25 032</b>	<b>(3 842)</b>	<b>40 782</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>53 077</b>	<b>28 719</b>	<b>(6 382)</b>	<b>75 414</b>

**Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2011**

<b>ACTIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 956	129	(10)	15 075
Participations dans les entreprises associées	15 955	36	-	15 991
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 237	-	(2 538)	699
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	497	-	(128)	369
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 007	189	(50)	1 146
<b>Total actifs non courants</b>	<b>35 652</b>	<b>354</b>	<b>(2 726)</b>	<b>33 280</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	4 409	25	(5)	4 429
Créances sur la clientèle	1 354	22 220	(399)	23 175
Actifs financiers courants	1 441	451	(648)	1 244
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	1 605	2 849	(2 320)	2 134
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 618	1 171	(117)	8 672
<b>Total actifs courants</b>	<b>16 427</b>	<b>26 716</b>	<b>(3 489)</b>	<b>39 654</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>52 079</b>	<b>27 070</b>	<b>(6 215)</b>	<b>72 934</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>24 450</b>	<b>2 540</b>	<b>(2 423)</b>	<b>24 567</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions – part à plus d'un an	2 058	169	-	2 227
Passifs financiers non courants	6 066	261	-	6 327
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	340	519	-	859
<b>Total passifs non courants</b>	<b>8 464</b>	<b>949</b>		<b>9 413</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	833	33	-	866
Passifs financiers courants	3 789	-	(559)	3 230
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 402	22 774	(978)	28 198
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	8 141	774	(2 255)	6 660
<b>Total passifs courants</b>	<b>19 165</b>	<b>23 581</b>	<b>(3 792)</b>	<b>38 954</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>52 079</b>	<b>27 070</b>	<b>(6 215)</b>	<b>72 934</b>

### A3 – FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES PAR SECTEUR OPERATIONNEL

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>2012</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>1 576</b>	<b>519</b>	<b>(360)</b>	<b>1 735</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(34)	-	-	(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements	3 299	8	-	3 307
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 495)	(9)	-	(1 504)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(772)	(15)	(1)	(788)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	3	-	-	3
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 577</b>	<b>503</b>	<b>(361)</b>	<b>2 719</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>507</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 562)	98	(1 464)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 483	(156)	1 327
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(228)	18	-	(210)
Variation du besoin en fonds de roulement	922	95	(20)	997
<b>FLUX DE TRESORERIE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 778</b>	<b>537</b>	<b>(439)</b>	<b>3 876</b>
Investissements incorporels	(900)	(2)	-	(902)
Investissements corporels	(1 936)	(9)	-	(1 945)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	162	-	-	162
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	(5)	-	-	(5)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres <sup>(4)</sup>	1 363	(2)	-	1 361
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(252)	-	12	(240)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(13)</b>	<b>12</b>	<b>(1 569)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(493)	(360)	351	(502)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 071	-	(60)	1 011
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>	<b>578</b>	<b>(360)</b>	<b>291</b>	<b>509</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>2 788</b>	<b>164</b>	<b>(136)</b>	<b>2 816</b>

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

(2) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(3) Correspond aux dividendes Daimler (34 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (426 millions d'euros).

(4) Les titres AB VOLVO ont été cédés pour 1 476 millions d'euros en 2012.

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>2011</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>1 975</b>	<b>515</b>	<b>(351)</b>	<b>2 139</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(22)	-	-	(22)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements	2 820	11	-	2 831
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 518)	(6)	-	(1 524)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(350)	(10)	-	(360)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	5	-	-	5
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 910</b>	<b>510</b>	<b>(351)</b>	<b>3 069</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>335</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(2 610)	(45)	(2 655)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	2 681	(91)	2 590
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(241)	49	-	(192)
Variation du besoin en fonds de roulement	627	(413)	(8)	206
<b>FLUX DE TRESORERIE DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 631</b>	<b>217</b>	<b>(495)</b>	<b>3 353</b>
Investissements incorporels	(887)	(1)	-	(888)
Investissements corporels	(1 564)	(3)	-	(1 567)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	239	-	-	239
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	-	-	-	-
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(156)	-	-	(156)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(88)	-	126	38
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 456)</b>	<b>(4)</b>	<b>126</b>	<b>(2 334)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(201)	(360)	351	(210)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(2 164)	-	24	(2 140)
<b>FLUX DE TRESORERIE LIES AU FINANCEMENT</b>	<b>(2 365)</b>	<b>(360)</b>	<b>375</b>	<b>(2 350)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRESORERIE ET DES EQUIVALENTS DE TRESORERIE</b>	<b>(1 190)</b>	<b>(147)</b>	<b>6</b>	<b>(1 331)</b>

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

(2) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(3) Correspond aux dividendes Daimler, AB Volvo et Nissan.

## B – Informations par Région

La présentation par Région correspond au découpage géographique en vigueur dans l'organisation du Groupe.

Renault a réorganisé ses Régions en 2012. Désormais, l'Afrique est rattachée à la Région Euromed pour constituer la nouvelle Région Euromed-Afrique. La Région Asie-Afrique devient la Région Asie-Pacifique.

Les données financières relatives à 2011 sont établies selon le même découpage que celui adopté en 2012.

Le chiffre d'affaires consolidé est présenté par zone d'implantation de la clientèle.

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont présentées par région d'implantation des filiales et co-entreprises.

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Europe <sup>(1)</sup></b>	<b>Amériques</b>	<b>Asie-Pacifique</b>	<b>Euromed-Afrique</b>	<b>Eurasie</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>2012</b>						
Chiffre d'affaires	24 661	6 141	4 010	3 992	2 466	<b>41 270</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 777	686	616	2 321	616	<b>15 016</b>
<b>2011</b>						
Chiffre d'affaires	27 720	5 210	4 264	3 754	1 680	<b>42 628</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 192	629	701	2 084	469	<b>15 075</b>

*(1) Dont France :*

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Chiffre d'affaires	10 894	12 431
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 180	9 643

## 4.2.7 Annexe aux comptes consolidés

4.2.7.1	Règles, méthodes et périmètre .....	16
	1 – Approbation des comptes.....	16
	2 – Règles et méthodes comptables .....	16
	3 – Évolution du périmètre de consolidation .....	26
4.2.7.2	Compte de résultat et résultat global .....	27
	4 – Chiffre d'affaires .....	27
	5 – Marge opérationnelle : analyse des produits et charges par nature.....	27
	6 – Autres produits et charges d'exploitation .....	28
	7 – Résultat financier .....	29
	8 – Impôts courants et différés .....	29
	9 – Résultat net et résultat net dilué par action.....	31
	10 – Autres éléments du résultat global .....	32
4.2.7.3	Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres .....	33
	11 – Immobilisations incorporelles et corporelles .....	33
	12 – Tests de dépréciation des actifs immobilisés (hors actifs donnés en location) .....	36
	13 – Participation dans Nissan .....	37
	14 – Participations dans les autres entreprises associées.....	42
	15 – Stocks .....	45
	16 – Créances de financement des ventes .....	45
	17 – Créances clients de l'Automobile.....	47
	18 – Autres actifs courants et non courants.....	48
	19 – Capitaux propres .....	48
	20 – Provisions .....	52
	21 – Autres passifs courants et non courants.....	55
4.2.7.4	Actifs et passifs financiers, juste valeur et gestion des risques financiers.....	56
	22 – Actifs financiers - Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	56
	23 – Passifs financiers, dettes de financement des ventes .....	58
	24 – Juste valeur des instruments financiers et effets en résultat.....	64
	25 – Dérivés et gestion des risques financiers.....	66
4.2.7.5	Flux de trésorerie et autres informations.....	71
	26 – Flux de trésorerie .....	71
	27 – Parties liées .....	72
	28 – Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels.....	73
	29 – Honoraires des commissaires aux comptes et de leur réseau.....	75
	30 – Événements postérieurs à la clôture.....	76
	31 – Sociétés consolidées .....	77

## 4.2.7 Annexe aux comptes consolidés

### 4.2.7.1 Règles, méthodes et périmètre

#### NOTE 1 – APPROBATION DES COMPTES

Les comptes consolidés du groupe Renault de l'année 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 13 février 2013 et seront soumis à l'approbation de l'Assemblée générale.

#### NOTE 2 – REGLES ET METHODES COMPTABLES

En application du règlement n°1606/2002 adopté le 19 juillet 2002 par le Parlement européen et le Conseil européen, les états financiers consolidés du groupe Renault de l'exercice 2012 sont préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2012 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

#### A – Evolutions des règles et méthodes comptables

L'amendement d'IFRS 7, « Instruments financiers : informations à fournir - Transferts d'actifs financiers », paru au *Journal Officiel* de l'Union européenne en novembre 2011, est appliqué pour la première fois en 2012.

La première application de cet amendement n'a pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2012.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et amendements suivants, parus au *Journal Officiel* de l'Union européenne au 31 décembre 2012, et dont l'application n'est pas obligatoire en 2012 :

Norme		Date d'application obligatoire
Amendement d'IFRS 7	Instruments financiers : informations à fournir - Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers	1 <sup>er</sup> janvier 2013
IFRS 10	Etats financiers consolidés	1 <sup>er</sup> janvier 2014
IFRS 11	Partenariats	1 <sup>er</sup> janvier 2014
IFRS 12	Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités	1 <sup>er</sup> janvier 2014
IFRS 13	Evaluation de la juste valeur	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Amendement d'IAS 1	Présentation des états financiers - Présentation des autres éléments du résultat global	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Amendement d'IAS 12	Impôts sur le résultat – Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents	1 <sup>er</sup> janvier 2013
IAS 19 révisée	Avantages du personnel	1 <sup>er</sup> janvier 2013
Amendement d'IAS 28	Participations dans des entreprises associées et des coentreprises	1 <sup>er</sup> janvier 2014
Amendement d'IAS 32	Instruments financiers : présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers	1 <sup>er</sup> janvier 2014

Les impacts liés à l'application de la norme IAS 19 révisée sur les comptes consolidés sont actuellement en cours d'évaluation. Néanmoins, le Groupe ne prévoit pas d'impact significatif.

Par ailleurs, le Groupe n'anticipe à ce jour aucun impact majeur sur les comptes consolidés du fait de l'adoption des autres normes et amendements.

#### B – Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, Renault doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Renault revoit ses estimations et appréciations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et



les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations faites lors de l'arrêté des comptes.

Les principaux postes des états financiers dépendant d'estimations et de jugements au 31 décembre 2012 sont les suivants :

- les actifs immobilisés (notes 2-L et 12),
- les immobilisations corporelles (véhicules donnés en location) ou stocks relatifs à des véhicules d'occasion (notes 2-G, 11-B et 15),
- les participations dans les entreprises associées (notes 2-L, 13 et 14),
- les créances de financement des ventes (notes 2-G et 16),
- les impôts différés (notes 2-I et 8),
- les provisions, notamment la provision pour garantie des véhicules (note 2-G), les provisions pour engagements de retraite et assimilés (note 20-C) et les provisions pour mesures d'adaptation des effectifs (note 6-A),
- la valeur des actifs et passifs des opérations en Iran, ainsi que les taux de change permettant de la déterminer (note 6-D1).

## C – Principes de consolidation

Les comptes consolidés intègrent les comptes des sociétés contrôlées de manière exclusive, directement ou indirectement, par le Groupe (filiales). Les comptes des sociétés contrôlées conjointement (co-entreprises) sont consolidés par intégration proportionnelle. Les comptes des sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable (entreprises associées) sont mis en équivalence.

Les transactions significatives entre les sociétés consolidées, ainsi que les profits internes non réalisés sont éliminés.

Les titres des sociétés exclues du périmètre de consolidation bien que répondant aux critères évoqués ci-dessus, sont inscrits en autres actifs non courants.

Il s'agit de sociétés qui, prises individuellement, ne dépassent aucun des seuils suivants (en contribution aux données du Groupe) :

- chiffre d'affaires : 20 millions d'euros ;
- stocks : 20 millions d'euros.

La consolidation de l'ensemble de ces sociétés aurait un impact négligeable sur les comptes consolidés s'agissant de structures dont les pertes éventuelles sont prises en compte par voie de provision. De plus, celles-ci sont financées par le Groupe, et réalisent auprès de lui :

- soit la quasi-totalité de leurs achats, la plupart de ces sociétés étant des structures de type concession automobile ;
- soit la quasi-totalité de leurs ventes.

## D – Présentation des états financiers

### *Résultat d'exploitation et marge opérationnelle*

Le résultat d'exploitation inclut l'ensemble des produits et coûts directement liés aux activités du Groupe, que ces produits et charges soient récurrents ou qu'ils résultent de décisions ou d'opérations ponctuelles, comme les coûts de restructuration.

La marge opérationnelle correspond au résultat d'exploitation avant prise en compte des autres produits et charges d'exploitation qui comprennent :

- les coûts de restructuration et les coûts relatifs aux mesures d'adaptation des effectifs ;
- le résultat des cessions d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles, et les autres résultats liés aux variations de périmètre et les coûts directs d'acquisition ;
- le résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors cessions de véhicules) ;
- les éléments inhabituels correspondant à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature ou leur montant, en particulier les pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé.

### *Information par secteur opérationnel*

Les secteurs opérationnels retenus par Renault sont :

- l'Automobile, qui comprend les filiales de production, de commercialisation, de distribution de véhicules particuliers et utilitaires légers, les filiales de service automobile et les filiales assurant la gestion de la trésorerie du Groupe ;
- le Financement des ventes, considéré par le Groupe comme une activité réalisant des opérations d'exploitation à part entière, exercée par RCI Banque et ses filiales auprès du réseau de distribution et de la clientèle finale.

Les informations par secteur opérationnel sont établies sur la base des reportings internes communiqués au Comité exécutif Groupe, identifié comme le « principal décideur opérationnel ». Ces informations sont établies selon le référentiel IFRS applicable aux comptes consolidés. L'ensemble des données financières du Groupe est alloué aux secteurs opérationnels. La colonne « Opérations intersecteurs » ne comprend que les transactions entre les deux secteurs, effectuées à des conditions proches de celles du marché. Les dividendes versés par le Financement des ventes à l'Automobile sont intégrés dans le résultat financier de cette dernière.

L'indicateur de mesure du résultat sectoriel est la marge opérationnelle.

À l'exception de la charge d'impôt et de la part dans le résultat des entreprises associées, les produits et charges résultant de l'activité de financement des ventes sont comptabilisés en produits et charges d'exploitation. Par ailleurs, les effets de l'intégration fiscale en France sont présentés au niveau de la charge d'impôt de l'Automobile.

Les actifs et les dettes sont propres à chaque activité. Les créances cédées par l'Automobile aux sociétés de financement des ventes sont comptabilisées dans les actifs d'exploitation de ces dernières qui en assurent alors le financement, lorsque l'essentiel des risques et avantages leur est transféré.

Les véhicules et les batteries faisant l'objet d'engagements de reprise par l'Automobile font partie des actifs de cette dernière. Lorsque ces actifs sont financés par le Financement des ventes, ce dernier détient alors une créance sur l'Automobile.

#### **Actifs / passifs courants et non courants**

Les créances de financement des ventes, les autres valeurs mobilières, les dérivés, les prêts et les passifs financiers du Financement des ventes (hors titres participatifs et emprunts subordonnés) sont considérés comme des actifs et passifs courants car ils sont utilisés dans le cycle normal d'exploitation de ce secteur.

En ce qui concerne l'Automobile, outre les éléments directement liés au cycle d'exploitation, sont considérés comme courants les actifs et passifs dont l'échéance est inférieure à un an.

### **E – Conversion des comptes des sociétés étrangères**

La monnaie de présentation du Groupe est l'euro.

La monnaie fonctionnelle des sociétés étrangères est généralement leur monnaie locale. Dans les cas où la majorité des transactions est effectuée dans une monnaie différente de la monnaie locale, c'est cette première qui est retenue.

Pour déterminer si un pays est en hyperinflation, le Groupe se réfère à la liste publiée par l'*International Task Force* de l'AICPA (*American Institute of Certified Public Accountants*). En 2012, aucun pays dans lequel Renault exerce une activité significative ne figure sur cette liste.

Les comptes des sociétés étrangères du Groupe sont établis dans leur monnaie fonctionnelle, leurs comptes étant ensuite convertis dans la monnaie de présentation du Groupe de la manière suivante :

- les postes de la situation financière, à l'exception des capitaux propres qui sont maintenus au taux historique, sont convertis au taux de clôture ;
- les postes du compte de résultat sont convertis au taux moyen de la période ;
- l'écart de conversion fait partie des autres éléments du résultat global et n'affecte donc pas le résultat net.

Les *goodwills* et les écarts d'évaluation dégagés lors d'un regroupement avec une société étrangère sont traités comme des actifs et des passifs de l'entité acquise. Ils sont donc exprimés dans la monnaie fonctionnelle de cette entité et convertis en euros au taux de clôture.

Lors de la cession d'une société étrangère, les différences de conversion accumulées sur ses actifs et passifs sont transférées en résultat net.

### **F – Conversion des transactions en monnaie étrangère**

Les opérations libellées dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité qui les réalise sont initialement converties et comptabilisées dans la monnaie fonctionnelle au cours en vigueur à la date de ces transactions.

À la date de clôture, les actifs et passifs monétaires exprimés dans une monnaie différente de la monnaie fonctionnelle de l'entité sont convertis au cours de change à cette même date. Les différences de change qui résultent de ces opérations sont comptabilisées dans le compte de résultat, à l'exception des différences de conversion relatives aux instruments financiers désignés comme couverture et relatifs à un investissement net dans une société étrangère (note 2-V).

Les impacts constatés en résultat sont comptabilisés :

- en résultat financier pour les différences de conversion relatives aux opérations financières de l'Automobile ;
- en marge opérationnelle pour les autres différences de conversion.

Les instruments dérivés sont évalués et comptabilisés conformément aux modalités décrites dans la note 2-V.

### **G – Chiffre d'affaires et marge**

Le chiffre d'affaires est égal à l'ensemble des produits résultant de la vente des produits automobiles du Groupe, des prestations de services associées à ces ventes, des ventes de technologies automobiles, des droits de commercialisation et des différents produits de financement des ventes proposés par les sociétés du Groupe à leurs clients.

#### **Ventes de biens et services et constatation de la marge**

- Ventes et constatation de la marge

Les ventes de produits automobiles sont comptabilisées au moment où ceux-ci sont mis à la disposition du réseau de distribution s'il s'agit de concessionnaires indépendants, ou lors de leur livraison au client final pour les ventes directes. La marge est constatée immédiatement pour les ventes usuelles de l'Automobile, y compris lorsque les contrats de financement associés s'apparentent à des crédits (crédit-bail, location avec option d'achat). La vente n'est pas reconnue lorsque le bien (véhicule ou batterie de véhicule électrique) fait l'objet d'un contrat de location par une société financière du Groupe, ou d'un

engagement de reprise consenti par le Groupe pour lequel la probabilité de retour est forte, et lorsque la durée des contrats ne couvre pas une part suffisante de la durée de vie des biens.

Dans ce dernier cas, les transactions sont comptabilisées comme des locations. Elles sont intégrées dans les ventes de services. La différence entre le prix payé par le client et le prix de rachat, assimilable à un produit de location, est étalée sur la durée de la période de mise à disposition du bien. Le coût de production du bien neuf, objet de cette mise à disposition, est enregistré en stock pour les contrats d'une durée inférieure à un an et en immobilisations données en location pour les contrats d'une durée supérieure à un an. La vente du bien d'occasion à l'issue de la location, se traduit par l'enregistrement d'un chiffre d'affaires et de la marge correspondante. La valeur de revente prévisionnelle est estimée en prenant notamment en compte l'évolution récente et connue du marché des biens d'occasion, mais aussi ses perspectives d'évolution sur la durée d'écoulement des biens, qui peuvent être influencées par des facteurs externes (situation économique, fiscalité) ou internes (évolution de la gamme, baisse des tarifs du constructeur). Dès lors qu'une perte est anticipée sur la vente du bien d'occasion, cette perte est prise en compte par la constatation d'une dépréciation (dans le cas d'un bien stocké) ou d'un amortissement complémentaire (dans le cas d'un bien immobilisé). Lorsque l'économie globale du contrat de location (produits de la location et de la revente du bien d'occasion) devient déficitaire, une dépréciation complémentaire est immédiatement constatée pour couvrir la perte future.

Les ventes de technologies automobiles et de droits de commercialisation sont comptabilisées en chiffre d'affaires lorsque le transfert des risques et avantages associés est effectif. Ce transfert est lié aux termes des contrats de cession, et prend notamment en compte la durée et les volumes concernés ainsi que le caractère irréversible ou non des sommes dues par l'acquéreur.

- Programmes d'incitation à la vente

Le coût de ces programmes est déduit du chiffre d'affaires lors de l'enregistrement des ventes correspondantes, lorsque leur montant est fonction du volume ou du prix des produits vendus. Dans le cas contraire, il figure dans les frais généraux et commerciaux. Les programmes décidés postérieurement à ces ventes sont provisionnés lors de la prise de décision.

Le Groupe réalise certaines opérations promotionnelles sous forme de réduction d'intérêts sur les crédits accordés à la clientèle finale. Le coût de ces opérations est constaté immédiatement lorsque les financements sont accordés à des taux ne permettant pas de couvrir les charges de refinancement et de gestion. Dans le cas contraire, il est étalé sur la durée du financement accordé en réduction du produit de financement des ventes.

- Garantie

Les coûts supportés ou prévus relatifs à la garantie constructeur des véhicules et pièces vendus non couverte par des contrats d'assurance sont constatés en charge lorsque les ventes sont enregistrées. Les provisions relatives aux coûts restant à supporter sont évaluées sur la base de données observées par modèle et motorisation : niveau des coûts et leur répartition sur les périodes couvertes par la garantie constructeur. Dans le cas de campagnes de rappel liées à des incidents découverts après le début de la commercialisation du véhicule, les coûts correspondants font l'objet de provisions dès lors que la décision d'engager la campagne est prise. Les recours engagés auprès des fournisseurs sont comptabilisés en réduction de la charge de garantie lorsque leur récupération est jugée quasi certaine.

- Prestations de services associées à la vente de produits automobiles

Renault propose à ses clients des contrats d'extension de garantie et d'entretien pour lesquels les produits et la marge sont reconnus sur la durée de la prestation fournie.

#### **Produits de financement des ventes et constatation de la marge**

- Produits de financement des ventes

Les produits de financement des ventes sont la résultante des opérations de financement des ventes d'automobiles aux concessionnaires ou aux utilisateurs finaux. Ces financements, réalisés par les sociétés du Financement des ventes, constituent des crédits et, en conséquence, sont comptabilisés au bilan au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, déduction faite des dépréciations éventuellement comptabilisées. Les produits sur ces contrats sont calculés de manière à générer un taux d'intérêt constant sur la période. Ils figurent dans le chiffre d'affaires.

- Coûts de financement des ventes

Les coûts de financement des ventes sont considérés comme des charges d'exploitation comprises dans la marge opérationnelle. Ils incluent essentiellement les intérêts encourus par les sociétés du Financement des ventes pour refinancer leurs opérations de clientèle, les autres coûts et produits directement liés à la gestion de ce refinancement (placements temporaires, couverture et gestion du risque de taux ou de change) et le coût du risque non lié au refinancement des créances.

- Commissions versées aux apporteurs d'affaires

Elles constituent des coûts externes de distribution et sont par conséquent incluses dans les encours de financement, en tant que coûts d'acquisition des contrats, et étalées de manière à produire un taux d'intérêt constant sur la durée de ces financements.

- Créances présentant un indicateur objectif de perte de valeur

Des dépréciations pour risque de crédit sont constituées pour couvrir les risques de non recouvrement des créances. S'il existe des indications objectives de dépréciation (échéances impayées, dégradation de la situation financière, procédure contentieuse, etc...) pour ces en-cours considérés individuellement, ces dépréciations sont alors déterminées sur base individuelle (selon le cas, d'après une méthode unitaire ou statistique). Dans le cas contraire, une provision sur base collective peut être comptabilisée (notamment en cas de dégradation d'un indicateur macro-économique et/ou sectoriel sur encours sains).

Par ailleurs, des dépréciations pour risques pays sont déterminées en fonction de l'appréciation portée sur le risque systémique de crédit, auquel sont exposés les débiteurs dans l'hypothèse d'une dégradation continue et persistante de la situation économique et générale des pays compris dans cette base.

## **H – Résultat financier**

A l'exception des dérivés, les produits et charges d'intérêts sont reconnus selon la méthode du taux d'intérêt effectif qui consiste en un étalement actuariel des intérêts et des coûts de transaction sur la durée du prêt ou de l'emprunt.

Les produits et charges d'intérêts comprennent en particulier les intérêts courus des dérivés de taux utilisés dans le cadre de couvertures de juste valeur et de couvertures de flux de trésorerie (au moment du recyclage en provenance des capitaux propres). La variation de la juste valeur des dérivés de taux hors intérêts courus est quant à elle comptabilisée en autres produits et charges financiers.

Les autres produits et charges financiers intègrent également les variations de juste valeur des titres participatifs de Renault SA et les dividendes de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable qui sont comptabilisés dans l'année de leur mise en distribution.

## **I – Impôt sur les résultats**

Le Groupe comptabilise des impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé. Les impôts différés sont calculés en appliquant le dernier taux d'impôt voté à la date de clôture et applicable à la période de renversement de ces différences. Au sein d'une même entité fiscale (société juridique, établissement ou groupe d'entités redevable de l'impôt auprès de l'administration fiscale), les impôts différés actifs et passifs sont présentés de manière compensée, dès lors que celle-ci a le droit de compenser ses actifs et passifs d'impôts exigibles. Les actifs nets d'impôts différés sont reconnus en fonction de leur probabilité de réalisation future.

Pour les sociétés intégrées globalement, un passif d'impôt différé est reconnu au titre des distributions probables des sociétés du Groupe.

Les entreprises associées et les co-entreprises donnent lieu à comptabilisation d'un impôt différé passif de distribution pour toutes les différences entre la valeur comptable et la valeur fiscale des titres.

Les crédits d'impôt dont l'utilisation est conditionnée par la réalisation d'un bénéfice fiscal sont comptabilisés en réduction de la charge d'impôt sur les résultats. Les crédits d'impôt dont la récupération n'est pas subordonnée à la réalisation d'un bénéfice fiscal figurent en réduction de la nature de charge à laquelle ils se rapportent.

## **J – Immobilisations incorporelles**

### ***Goodwills***

Les participations ne donnant pas le contrôle (anciennement dénommées « intérêts minoritaires ») sont évaluées soit à la juste valeur (méthode dite du *goodwill* complet), soit à leur quote-part dans la juste valeur des actifs acquis et passifs repris (méthode dite du *goodwill* partiel). A ce jour Renault n'a enregistré que des *goodwills* évalués selon la méthode dite du *goodwill* partiel. L'option entre ces deux méthodes d'évaluation sera exercée par le Groupe au cas par cas.

Les *goodwills* ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de dépréciation au minimum une fois par an, et dès qu'il existe un indice de perte de valeur. Après leur comptabilisation initiale, les *goodwills* sont donc évalués à leur coût diminué du cumul des pertes de valeur éventuelles.

Les *goodwills* relatifs à des entreprises associées sont inclus dans la valeur de ces participations à l'actif de la situation financière consolidée. En cas de perte de valeur, celle-ci est comptabilisée et intégrée au compte de résultat du Groupe *via* la part de résultat des entreprises associées.

Les acquisitions d'intérêts complémentaires et les *puts* sur participations ne donnant pas le contrôle dans des sociétés contrôlées sont traités comme des transactions de capitaux propres. L'écart, positif ou négatif, entre le coût d'acquisition des titres et la valeur comptable des participations ne donnant pas le contrôle acquises est comptabilisé en capitaux propres. Dans le cas des *puts*, les participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées à leur juste valeur et reclassées en dettes au passif de la situation financière consolidée.

### ***Frais de recherche et de développement***

Les frais de développement engagés entre la décision d'entrer dans le développement et l'industrialisation d'un véhicule nouveau ou d'un organe nouveau (moteurs, boîtes de vitesses, etc.) et l'accord de fabrication en série de ce véhicule ou de cet organe sont comptabilisés en immobilisations incorporelles. Ces frais sont amortis linéairement à partir de l'accord de fabrication sur la durée de commercialisation prévue de ce véhicule ou de cet organe, cette durée n'excédant pas sept ans. Ils comprennent principalement les coûts des prototypes, les coûts des études externes facturées, les coûts de personnel affecté au projet, la part des coûts de structure dédiés de manière exclusive à l'activité de développement.

Ils comprennent également les coûts relatifs au financement du projet lorsque le projet a démarré après le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Le taux de capitalisation des coûts d'emprunts est égal à la moyenne pondérée des taux d'intérêts des emprunts non affectés en cours sur l'exercice, limitée de façon à ce que les coûts d'emprunts capitalisés n'excèdent pas le montant total des coûts d'emprunts supportés sur l'exercice. Lorsque le financement est réalisé à l'aide d'un emprunt affecté, le taux de capitalisation est égal au taux d'intérêt de l'emprunt.

Les frais encourus avant la décision formelle d'entrer dans le développement du produit, de même que les frais de recherche, sont enregistrés dans les charges de la période au cours de laquelle ils sont encourus. Les frais encourus postérieurement au démarrage de la production en série sont traités comme des coûts de production.

## K – Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles est égale au coût historique d'acquisition ou de production.

Les frais de conception et de mise au point sont incorporés au coût de production des immobilisations.

Par ailleurs, les coûts relatifs au financement des immobilisations corporelles supportés pendant la période de construction, lorsque celle-ci a démarré après le 1<sup>er</sup> janvier 2009, sont également incorporés au coût des immobilisations. Le taux de capitalisation est identique à celui utilisé pour les immobilisations incorporelles.

Les subventions d'investissement reçues sont, le cas échéant, comptabilisées en déduction de la valeur brute des immobilisations auxquelles elles se rapportent.

Les dépenses ultérieures sur immobilisations sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues, sauf celles engagées pour augmenter la productivité ou pour prolonger la durée de vie d'un bien.

Les biens dont le Groupe dispose par contrat de crédit-bail sont, le cas échéant, traités comme des immobilisations financées à crédit.

Les actifs immobilisés donnés en location correspondent à des véhicules et des batteries faisant l'objet d'un contrat de location d'une durée supérieure à un an, par une société financière du Groupe, avec un engagement de reprise, ou à des véhicules ayant fait l'objet d'une vente assortie d'une clause de rachat (note 2-G).

### Amortissements

Les amortissements sont calculés linéairement sur les durées d'utilisation estimées suivantes :

Constructions <sup>(1)</sup>	15 à 30 ans
Outillages spécifiques	2 à 7 ans
Matériels et autres outillages (hors lignes de presses)	5 à 15 ans
Lignes de presses	20 à 30 ans
Autres immobilisations corporelles <sup>(2)</sup>	4 à 6 ans

(1) Les constructions dont la mise en service est antérieure à 1987 sont amorties sur une durée pouvant aller jusqu'à 40 ans.

(2) A l'exception des batteries louées amorties sur une durée de 8 à 10 ans selon les modèles.

Les durées d'utilisation sont révisées périodiquement. Dans ce cadre, les actifs font l'objet d'un amortissement accéléré lorsque la durée d'utilisation devient inférieure à la durée d'utilisation initialement anticipée, en particulier dans le cas de décisions d'arrêt de commercialisation d'un véhicule ou d'un organe.

## L – Pertes de valeur

### Pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé (hors actifs donnés en location)

Des tests de dépréciation sont effectués sur les actifs immobilisés dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Les changements significatifs et défavorables intervenus sur les marchés sur lesquels l'entreprise opère, ou relatifs aux conditions d'utilisation des actifs, constituent les indices essentiels de perte de valeur.

Pour l'Automobile, les tests de dépréciation sont conduits à deux niveaux :

- Au niveau des actifs spécifiques aux véhicules et aux organes

Les actifs spécifiques à un véhicule ou à un organe sont constitués des frais de développement capitalisés, des outillages spécifiques et des outillages fournisseurs. Les tests de dépréciation sont conduits par comparaison entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable calculée à partir des flux de trésorerie actualisés liés au véhicule ou à l'organe.

- Au niveau des unités génératrices de trésorerie

Une unité génératrice de trésorerie est définie comme étant un sous-ensemble cohérent générant des flux de trésorerie largement indépendants. Les actifs immobilisés relatifs aux unités génératrices de trésorerie englobent les *goodwills*, les actifs spécifiques et les actifs capacitaires.

Les tests de dépréciation sont conduits par comparaison entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable. La valeur recouvrable est définie comme correspondant au montant le plus élevé de la valeur d'utilité ou de la juste valeur nette des coûts de sortie.

La valeur d'utilité est déterminée à partir de la valeur actualisée des flux futurs de trésorerie estimés provenant de l'utilisation des actifs. Les flux futurs de trésorerie sont issus du plan d'affaires, établi et validé par la Direction, auquel s'ajoute une valeur terminale basée sur des flux de trésorerie normatifs actualisés, après application d'un taux de croissance à l'infini. Ils intègrent également les dividendes versés par le Financement des ventes à l'Automobile. Ces dividendes traduisent, sous forme de trésorerie, la contribution du Financement des ventes prise en compte dans les analyses internes de rentabilité des projets.

Les hypothèses qui sous-tendent le plan d'affaires intègrent notamment l'estimation de l'évolution des marchés des pays dans lesquels le Groupe opère et de sa pénétration sur ces marchés, de l'évolution des prix de vente des produits et des prix des composants achetés et des matières premières. Le taux d'actualisation avant impôt utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital déterminé par l'entreprise.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur nette comptable, cette perte de valeur est comptabilisée en diminution des actifs concernés.

**Pour le Financement des ventes**, un test de dépréciation est effectué, au minimum une fois par an et dès que survient un indice de perte de valeur, en comparant la valeur comptable des actifs à leur valeur recouvrable, celle-ci étant définie comme la plus élevée entre la juste valeur, diminuée du coût de cession, et la valeur d'utilité. La valeur d'utilité est déterminée par l'actualisation des flux de trésorerie futurs issus des dernières prévisions à cinq ans pour chacun des groupes d'unités génératrices de trésorerie, constituées d'entités juridiques ou de regroupements d'entités juridiques dans un même pays. Un taux d'actualisation unique est utilisé pour l'ensemble des unités génératrices de trésorerie testées, composé du taux sans risque à dix ans augmenté de la prime de risque moyenne du secteur dans lequel ces dernières évoluent.

#### ***Perte de valeur des participations dans les entreprises associées***

Des tests de dépréciation sur la valeur des participations dans les entreprises associées sont conduits dès lors qu'il existe un indice de perte de valeur. Les changements significatifs et défavorables intervenus sur les marchés sur lesquels l'entreprise associée opère ou une baisse importante ou prolongée de la valeur boursière du titre constituent les indices essentiels de perte de valeur.

Les tests de dépréciation sont conduits conformément aux dispositions des normes IAS 28 et IAS 36, par comparaison entre la valeur comptable de la participation dans l'entreprise associée et la quote-part de la valeur actuelle des flux de trésorerie futurs estimés attendus par l'entreprise associée.

Lorsque la valeur recouvrable est inférieure à la valeur comptable, la perte de valeur qui en résulte est comptabilisée en diminution de la valeur de la participation dans l'entreprise associée à laquelle elle se rattache.

### **M – Actifs non courants ou groupe d'actifs détenus en vue de la vente**

Sont considérés comme détenus en vue de la vente les actifs non courants ou groupes d'actifs qui sont disponibles à la vente (sans requérir de travaux significatifs pour les mettre en état d'être vendus) et dont la vente est hautement probable.

Les actifs non courants ou groupes d'actifs considérés comme détenus en vue de la vente sont évalués et comptabilisés au montant le plus faible entre leur valeur nette comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de la vente. Par ailleurs, les actifs non courants classés comme détenus en vue de la vente (ou inclus au sein d'un groupe d'actifs détenus en vue de la vente) cessent d'être amortis. Ils sont classés sur une ligne spécifique de la situation financière consolidée.

### **N – Stocks**

Les stocks sont évalués au coût de revient ou à la valeur nette de réalisation si celle-ci est inférieure. Le coût de revient correspond au coût d'acquisition ou au coût de production. Ce dernier incorpore, sur la base d'un niveau d'activité normal, les charges directes et indirectes de production ainsi qu'une quote-part des frais de structure liés à la fabrication. Afin de déterminer la part de frais fixes à exclure en cas de sous-activité, le niveau d'activité normal est apprécié site par site.

Les stocks sont comptabilisés selon la méthode du « premier entré – premier sorti ».

Lorsque la valeur nette réalisable est inférieure à la valeur au bilan, une dépréciation est constatée pour la différence.

### **O – Cessions de créances**

Les créances cédées à des tiers (titrisation, escompte) sont sorties de l'actif du Groupe lorsque l'essentiel des risques et avantages qui leur sont associés est également transféré à ces tiers.

La même règle s'applique entre l'Automobile et le Financement des ventes.

### **P – Titres d'autocontrôle**

Les actions d'autocontrôle correspondent aux actions affectées aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions, ainsi qu'aux plans d'attribution d'actions gratuites consenties aux cadres et dirigeants du Groupe. Elles sont comptabilisées pour leur coût d'acquisition en déduction des capitaux propres du Groupe jusqu'à la date de leur cession.

Le prix de cession est comptabilisé directement en augmentation des capitaux propres du Groupe. Aucun profit ou perte n'est donc comptabilisé dans le résultat net de l'exercice.

### **Q – Plans d'achat et de souscription d'actions / plans d'attribution d'actions gratuites**

Des plans d'options d'achat, d'options de souscription et d'attribution d'actions gratuites sont attribués par le Groupe et dénoués en actions Renault. La date d'attribution correspond à la date à laquelle les bénéficiaires sont informés de la décision et des modalités d'octroi de plan d'options ou d'actions gratuites. Pour les plans soumis à des conditions de performance, une estimation de leur atteinte est prise en compte pour déterminer le nombre d'options ou d'actions gratuites attribuées. Cette estimation est révisée chaque année en fonction des évolutions de la probabilité de réalisation des conditions de performance.

La juste valeur des services reçus en contrepartie de l'attribution de ces options ou actions gratuites est évaluée, de manière définitive, par référence à la juste valeur desdites options ou actions gratuites à la date de leur attribution. Pour valoriser les options, le Groupe utilise un modèle mathématique de type binomial. Les droits d'attribution d'actions gratuites sont évalués sur la base de la valeur de l'action à la date d'attribution diminuée des dividendes attendus pendant la période d'acquisition et, le cas échéant, d'une décote d'incessibilité relative à la période de conservation obligatoire des actions.

La juste valeur totale ainsi déterminée est reconnue de manière linéaire sur toute la période d'acquisition des droits. Cette dépense est constatée en charges de personnel en contrepartie d'une augmentation des réserves consolidées. Lors de l'exercice des options ou droits d'attribution, le montant de trésorerie perçu par le Groupe au titre du prix d'exercice est comptabilisé en trésorerie en contrepartie des réserves consolidées.

## **R – Provisions**

### ***Engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme***

Pour les régimes à cotisations définies, les paiements du Groupe sont constatés en charges de la période à laquelle ils sont liés.

Pour les régimes à prestations définies concernant les avantages postérieurs à l'emploi, la valeur actuelle de l'obligation est estimée en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. Selon cette méthode, les droits à prestations sont affectés aux périodes de service en fonction de la formule d'acquisition des droits du régime et ceci principalement de manière linéaire sur les années de service.

Les montants des paiements futurs correspondant aux avantages accordés aux salariés sont évalués sur la base d'hypothèses d'évolution des salaires, d'âge de départ, de mortalité et de présence. Ils sont ensuite ramenés à leur valeur actuelle sur la base des taux d'intérêt des obligations à long terme des émetteurs privés de première catégorie et d'une durée correspondant à la durée moyenne estimée du régime évalué.

Les écarts actuariels résultant de révisions des hypothèses de calcul et des ajustements liés à l'expérience sont enregistrés en autres éléments du résultat global, conformément à l'option offerte par la norme IAS 19.

La charge nette de l'exercice, correspondant à la somme du coût des services rendus, du coût lié à la désactualisation diminuée de la rentabilité attendue des actifs du régime et de l'étalement du coût des services passés, est entièrement constatée en diminution de la marge opérationnelle.

### ***Mesures de restructuration / Indemnités de fin de contrat de travail***

Le coût estimé des mesures de restructuration et des indemnités de fin de contrat de travail est pris en charge dès lors qu'elles ont fait l'objet d'un plan détaillé et d'une annonce ou d'un début d'exécution.

## **S – Actifs financiers**

Le Groupe enregistre un actif financier lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de cet instrument.

Les actifs financiers comprennent les titres de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable, les valeurs mobilières, les titres de créances négociables, les prêts et les instruments dérivés actifs relatifs à des opérations financières (note 2-V).

Ces instruments sont présentés en actifs non courants, excepté ceux présentant une échéance inférieure à 12 mois à la date de clôture, qui sont classés en actifs courants.

### ***Titres de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable***

Les titres de sociétés ni contrôlées ni sous influence notable sont qualifiés d'actifs « disponibles à la vente ». La juste valeur de ces actifs financiers est déterminée en priorité par référence au prix de marché, ou, à défaut, sur la base de méthodes de valorisation non basées sur des données de marché.

Les variations de juste valeur des actifs « disponibles à la vente » sont comptabilisées en autres éléments du résultat global. En cas de diminution significative ou prolongée de la juste valeur en dessous de leur prix d'acquisition, une dépréciation est enregistrée en résultat net.

### ***Valeurs mobilières et titres de créances négociables***

Les placements sous forme de valeurs mobilières et de titres de créances négociables sont réalisés dans le cadre de la gestion des excédents de trésorerie, mais ne respectent pas les critères de qualification en équivalents de trésorerie.

Ils sont classés en actifs « disponibles à la vente » et sont évalués à leur juste valeur.

### ***Prêts***

Ce poste comprend essentiellement les prêts interbancaires réalisés dans le cadre de placements de trésorerie et les prêts consentis aux entreprises associées.

Lors de leur comptabilisation initiale, les prêts sont mesurés à leur juste valeur augmentée des coûts de transaction qui leur sont directement attribuables.

Les prêts sont évalués à leur coût amorti. Par ailleurs, des pertes de valeur sont comptabilisées en résultat lorsqu'il existe une indication objective de dépréciation du fait d'un événement intervenu après la comptabilisation initiale de l'actif.

## **T – Trésorerie et équivalents de trésorerie**

La trésorerie comprend les fonds en caisse, les comptes courants bancaires et les autres dépôts à vue, à l'exclusion des découverts bancaires qui figurent dans les passifs financiers. Ces instruments sont évalués au coût amorti.

Les équivalents de trésorerie sont constitués de placements détenus dans le but de faire face aux engagements de trésorerie à court terme. Pour qu'un instrument soit considéré comme un équivalent de trésorerie, il doit être liquide, facilement convertible en un montant connu de trésorerie et être soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les instruments à paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché actif sont évalués au coût amorti. Les autres instruments sont évalués à la juste valeur.

## **U – Passifs financiers et dettes de financement des ventes**

Le Groupe enregistre un passif financier (pour l'Automobile) ou une dette de financement des ventes lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de cet instrument.

Les passifs financiers et les dettes de financement des ventes comprennent les titres participatifs, les emprunts obligataires, les autres dettes représentées par un titre, les emprunts auprès des établissements de crédit, les autres dettes porteuses d'intérêts et les instruments dérivés passifs relatifs à des opérations financières (note 2-V).

### **Titres participatifs**

Selon la norme IAS 39, la clause de rémunération variable des titres participatifs représente un dérivé incorporé. L'évaluation séparée de ce dérivé n'étant pas possible, le Groupe évalue donc à la juste valeur l'intégralité des titres participatifs. La juste valeur est la valeur de marché.

Les variations de juste valeur constatées sont incluses dans le résultat financier pour les titres participatifs de l'Automobile, et en marge opérationnelle pour les titres participatifs du Financement des ventes.

### **Emprunts obligataires, autres dettes représentées par un titre, emprunts auprès des établissements de crédit et autres dettes porteuses d'intérêts**

Lors de leur comptabilisation initiale, les emprunts obligataires, les autres dettes représentées par un titre, les emprunts auprès des établissements de crédit et les autres dettes porteuses d'intérêts sont évalués à leur juste valeur nette des coûts de transaction qui leur sont directement attribuables.

À chaque clôture, en dehors des modalités spécifiques liées à la comptabilité de couverture (note 2-V), ces passifs financiers sont ensuite généralement évalués à leur coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les charges financières ainsi calculées prennent en compte les frais d'émission et les primes d'émission ou de remboursement ainsi que l'effet des renégociations de dettes si les conditions de la nouvelle dette ne sont pas substantiellement différentes.

En effet, les renégociations des conditions d'emprunts et opérations assimilées ne sont comptabilisées comme une extinction de l'ancienne dette et la comptabilisation d'une nouvelle dette que si les conditions de l'ancienne et de la nouvelle dette sont substantiellement différentes. Dans ce cas, les coûts supportés à cette occasion sont enregistrés dans les charges financières de l'exercice au cours duquel la négociation intervient.

## **V – Dérivés et comptabilité de couverture**

### **Évaluation et présentation**

Les dérivés sont évalués à leur juste valeur lors de leur comptabilisation initiale. Par la suite, à chaque clôture, la juste valeur des dérivés est réestimée.

- La juste valeur des contrats de change à terme est estimée à partir des conditions du marché. Celle des swaps de devises est déterminée par actualisation des flux financiers, en utilisant les taux (change et intérêt) du marché à la date de clôture.
- La juste valeur des dérivés de taux représente ce que le Groupe recevrait (ou paierait) pour dénouer à la date de clôture les contrats en cours, en prenant en compte les plus ou moins-values latentes déterminées à partir des taux d'intérêts courants et de la qualité de la contrepartie de chaque contrat à la date de clôture. La juste valeur de ces dérivés de taux inclut les intérêts courus.
- La juste valeur des dérivés de matières premières est estimée à partir des conditions du marché.

Les dérivés de l'Automobile sont présentés dans la situation financière en non courant ou courant suivant que leur échéance se situe à plus ou moins de 12 mois. Les dérivés du Financement des ventes sont présentés dans la situation financière en courant.

### **Comptabilisation des opérations de couverture**

Lorsque les dérivés remplissent les conditions d'une relation de couverture, leur traitement varie selon qu'ils sont qualifiés :

- de couverture de juste valeur ;
- de couverture de flux de trésorerie ;
- de couverture d'un investissement net réalisé à l'étranger.

Le Groupe identifie l'élément de couverture et l'élément couvert dès la mise en place de la couverture et documente cette relation de couverture en identifiant la stratégie de couverture, le risque couvert et la méthode d'évaluation de l'efficacité de la relation de couverture. Par la suite, cette documentation est actualisée, permettant ainsi de démontrer l'efficacité de la couverture désignée.



La comptabilité de couverture se traduit par des méthodes spécifiques d'évaluation et de comptabilisation selon la catégorie de couverture concernée.

- Couverture de juste valeur : l'élément couvert est réévalué au titre du risque couvert et l'instrument de couverture est évalué et comptabilisé pour sa juste valeur. Dans la mesure où les variations de ces deux éléments sont enregistrées simultanément dans le compte de résultat, seule l'inefficacité de la couverture impacte ce dernier. Elle est comptabilisée dans la même rubrique du compte de résultat que les variations de juste valeur de l'instrument couvert et de l'instrument de couverture.
- Couverture de flux de trésorerie : l'élément couvert ne fait l'objet d'aucune revalorisation et seul l'instrument de couverture est réévalué à sa juste valeur. En contrepartie de cette réévaluation, la part efficace de variation de juste valeur attribuable au risque couvert est comptabilisée nette d'impôt en autres éléments du résultat global alors que la part inefficace est comptabilisée en résultat net. Les montants accumulés en capitaux propres sont recyclés au compte de résultat lorsque l'élément couvert impacte ce dernier.
- Couverture d'investissement net réalisé à l'étranger : l'instrument de couverture est réévalué à sa juste valeur. En contrepartie de cette réévaluation, la part efficace de variation de juste valeur attribuable au risque de change couvert est comptabilisée nette d'impôt en autres éléments du résultat global alors que la part inefficace est comptabilisée en résultat net. Les montants accumulés en capitaux propres sont repris au compte de résultat à la date de liquidation ou de cession de l'investissement. La composante taux des instruments financiers utilisés pour la couverture de l'investissement dans Nissan (ventes à terme et cross currency swaps fixe / fixe) est assimilée à de la part inefficace et est par conséquent enregistrée directement en résultat financier.

#### ***Comptabilisation des dérivés non qualifiés de couverture***

Lorsque les dérivés ne sont pas qualifiés de couverture, les variations de juste valeur sont portées immédiatement en résultat financier, sauf dans le cas de dérivés initiés uniquement pour des raisons étroitement liées à l'exploitation. Dans ce dernier cas, les variations de juste valeur sont comptabilisées en marge opérationnelle.

### NOTE 3 – ÉVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Total</b>
<b>Nombre de sociétés consolidées au 31 décembre 2011</b>	<b>129</b>	<b>36</b>	<b>165</b>
Entrées de périmètre (acquisitions, créations...)	-	1	1
Sorties de périmètre (cessions, fusions, liquidations...)	(4)	-	(4)
<b>Nombre de sociétés consolidées au 31 décembre 2012</b>	<b>125</b>	<b>37</b>	<b>162</b>

Les principales variations de périmètre intervenues sont les suivantes :

- Année 2012

La société ES Mobillity srl, créée fin 2011 et destinée à la location des batteries de véhicules électriques en Italie, est intégrée globalement à compter de 2012.

Renault a cédé en décembre 2012 la totalité des actions qu'elle détenait dans le groupe AB Volvo, qui en conséquence sort du périmètre de consolidation à compter du 1<sup>er</sup> octobre 2012 (note 14-A).

- Année 2011

La filiale Renault Beijing Automotive Company est consolidée par intégration globale depuis le 1er janvier 2011. Cette entité assure la commercialisation sur le territoire chinois de véhicules importés.

La société « Fonderie de Bretagne » est intégrée globalement depuis le 1er janvier 2011. Cette entité est née de la reprise par Renault des activités de la société SBFM dans le cadre d'une procédure de redressement judiciaire.

## 4.2.7.2 Compte de résultat et résultat global

### NOTE 4 – CHIFFRE D’AFFAIRES

#### A – Chiffre d’affaires 2011 aux périmètre et méthodes 2012

Les chiffres d’affaires consolidés des exercices 2012 et 2011 sont à périmètre et méthodes identiques.

#### B – Décomposition du chiffre d’affaires

(En millions d’euros)	2012	2011
<b>Ventes de biens</b>	<b>37 227</b>	<b>38 697</b>
Produits de location des actifs <sup>(1)</sup>	446	548
Produits d’intérêts sur opérations de financement des ventes	1 519	1 436
Autres prestations de services	2 078	1 947
<b>Prestations de services</b>	<b>4 043</b>	<b>3 931</b>
<b>TOTAL CHIFFRE D’AFFAIRES</b>	<b>41 270</b>	<b>42 628</b>

(1) Il s’agit des produits locatifs enregistrés par le Groupe dans le cadre des contrats de vente de véhicules avec engagement de reprise ou de location simple d’actifs immobilisés.

### NOTE 5 – MARGE OPERATIONNELLE : ANALYSE DES PRODUITS ET CHARGES PAR NATURE

#### A – Coûts des biens et services vendus

Les systèmes d’information du Groupe sont construits pour analyser le compte de résultat par destination. De ce fait, ils ne permettent pas de fournir le montant des achats consommés.

#### B – Charges de personnel

	2012	2011
Charges de personnel (en millions d’euros)	5 801	5 857
Effectifs au 31 décembre	127 086	128 322

Le détail des charges au titre des engagements de retraite et autres avantages long terme est présenté en note 20-C.

#### C – Paiements fondés sur des actions

Les paiements fondés sur des actions concernent des plans de *stock-options* et d’attribution d’actions gratuites consentis au personnel. Ils représentent une charge de personnel de 14 millions d’euros en 2012 (6 millions d’euros en 2011).

Les éléments de valorisation des plans sont explicités en note 19-H.

#### D – Charges de loyer

Les loyers représentent une charge de 249 millions d’euros en 2012 (238 millions d’euros en 2011).

#### E – Écarts de change

Les écarts de change enregistrés en marge opérationnelle représentent une charge de 63 millions d’euros en 2012, dont 34 millions d’euros sur les activités en Iran pour la période de huit mois antérieure à la dévaluation du rial (respectivement charge de 12 millions d’euros, dont un produit de 1 million d’euros en Iran, en 2011).

## NOTE 6 – AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs	(110)	71
Résultat des cessions d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles, et autres résultats liés aux variations de périmètre	-	-
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location)	18	133
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(279)	(61)
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	(236)	10
<b>TOTAL</b>	<b>(607)</b>	<b>153</b>

### A – Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs

Les coûts de restructurations correspondent essentiellement à des mesures d'adaptation des effectifs en Europe en 2012 et 2011, ainsi qu'en Corée en 2012.

En 2012, ils incluent une reprise de provision nette de 40 millions d'euros (48 millions d'euros en 2011) relative à la réestimation d'une provision pour mesures d'adaptation des effectifs en France, pour tenir compte des modalités de départ effectives constatées en 2012. En 2011, ils comprennent également une reprise de provision nette de 50 millions d'euros relative à l'abandon d'un projet de restructuration des implantations en Région Parisienne.

### B – Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location)

Le résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location) est constitué essentiellement de ventes de terrains et de bâtiments situés en Europe en 2012 et 2011, ainsi qu'en Corée en 2012.

### C – Pertes de valeur des actifs immobilisés

En 2012, des pertes de valeur ont été constatées sur les actifs incorporels (243 millions d'euros) et corporels (36 millions d'euros) relatifs à cinq véhicules de la gamme et à des adaptations mécaniques.

En 2011, des reprises de valeur sur des actifs incorporels, préalablement dépréciés, ont été constatées à hauteur de 88 millions d'euros, pour traduire l'amélioration des perspectives de flux de trésorerie en relation avec trois véhicules de la gamme. Parallèlement, une perte de valeur a été constatée, pour 149 millions d'euros, sur les actifs incorporels et corporels relatifs à trois autres véhicules de la gamme (note 11).

### D – Autres produits et charges d'exploitation inhabituels

#### D1 – Opérations en Iran

Renault, en Iran, s'appuie sur deux partenaires industriels locaux, Iran Khodro et Pars Khodro, qui produisent la Logan et la Mégane, à partir de certaines pièces livrées par des entités du Groupe. Les pièces de Logan transitent par Renault Pars, filiale consolidée par intégration globale et détenue à 51% par Renault et à 49% par les partenaires.

En raison des sanctions économiques imposées à l'Iran, les règlements des dettes commerciales et financières libellées en monnaie étrangère sont très faibles.

Dans Renault Pars, les actifs en rials sont principalement composés de créances sur les partenaires (138 millions d'euros) et d'actifs financiers (231 millions d'euros), et Renault Pars porte une dette commerciale vis-à-vis des autres entités du Groupe libellée en euros (569 millions d'euros au 31 décembre 2012 pour 358 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Dans les comptes consolidés du Groupe, cette situation est traduite comme suit :

- Une perte de change de 304 millions d'euros a été comptabilisée en résultat pour constater la dévaluation du rial (33 000 rials pour 1 euro en 2012 et 14 407 rials pour 1 euro en 2011) sur les dettes des entités iraniennes du Groupe vis-à-vis de Renault sas et de ses filiales, libellées en euros. Cette perte, exceptionnelle par son montant et sa nature, est présentée dans les autres produits et charges d'exploitation inhabituels .
- Le solde de la trésorerie disponible dans la filiale (158 millions d'euros au 31 décembre 2012) a été reclassé parmi les actifs financiers courants (note 22-A2), en raison de l'incapacité actuelle du Groupe d'utiliser cette trésorerie autrement que pour le règlement de dettes locales et cela pour une durée indéterminée.
- Les capitaux propres de la filiale sont négatifs à hauteur de 185 millions d'euros au 31 décembre 2012 (positifs à hauteur de 58 M€ au 31 décembre 2011). Conformément aux normes comptables, la part revenant aux intérêts minoritaires continue à être constatée et représente un montant négatif de 91 millions d'euros au 31 décembre 2012 (montant positif de 29 millions d'euros au 31 décembre 2011).

## D2 – Autres produits et charges inhabituels

En 2012, les autres produits et charges d'exploitation inhabituels intègrent un crédit d'impôt d'exploitation pour 94 millions d'euros. Il résulte de la conclusion, en mars 2012, d'un accord avec une autorité locale brésilienne, portant sur un changement d'option fiscale en matière de taxe sur les importations d'exercices antérieurs. Ils comprennent également une charge de 11 millions d'euros consécutive à la diminution du pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan (note 13 - C).

## NOTE 7 – RESULTAT FINANCIER

Les charges d'intérêts nettes de la période représentent 267 millions d'euros (219 millions d'euros en 2011).

Les autres produits et charges financiers s'analysent comme suit :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Évolution de la juste valeur des titres participatifs (note 23-A)	(18)	31
Ecart de change afférents aux opérations financières	29	27
Autres éléments	(10)	40
<b>TOTAL</b>	<b>1</b>	<b>98</b>

Les autres éléments intègrent les dividendes reçus de Daimler pour leur montant brut, soit 36 millions d'euros en 2012 (30 millions en 2011). Ils comprennent également une charge de dépréciation des titres du Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (FMEA) pour 46 millions d'euros en 2012 (note 22-A1).

## NOTE 8 – IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

Renault SA ayant opté pour le régime de l'intégration fiscale dès son origine, celui-ci constitue le régime fiscal de groupe sous lequel elle est imposée en France.

Par ailleurs, le Groupe applique les régimes nationaux optionnels d'intégration ou de consolidation fiscale en Allemagne, en Italie, en Espagne et en Grande-Bretagne.

### A – Charge d'impôts courants et différés

#### Décomposition de la charge d'impôt

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Charge d'impôts courants	(493)	(408)
Produit (charge) d'impôts différés	(56)	(100)
<b>Impôts courants et différés</b>	<b>(549)</b>	<b>(508)</b>

La charge d'impôts courants provient des entités étrangères pour 413 millions d'euros en 2012 (350 millions d'euros en 2011).

Le montant des impôts courants décaissés par le Groupe au cours de l'exercice 2012 s'élève à 345 millions d'euros (273 millions d'euros en 2011).

### B – Analyse de la charge d'impôt

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>780</b>	<b>1 123</b>
Taux d'impôt sur les bénéfices en vigueur en France	36,1%	36,1%
<b>Produit (charge) d'impôt théorique</b>	<b>(282)</b>	<b>(405)</b>
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France	93	114
Crédits d'impôts	39	31
Impôts de distribution	(60)	(61)
Variation des impôts différés actifs non reconnus	(679)	(215)
Autres impacts <sup>(1)</sup>	340	28
<b>Produit (charge) d'impôts courants et différés</b>	<b>(549)</b>	<b>(508)</b>

(1) Cette ligne intègre principalement les effets suivants : différences permanentes, résultats taxés à taux réduits, coûts des redressements fiscaux et ajustements sur exercices antérieurs.

Compte-tenu de l'absence de perspective de résultat taxable, le Groupe ne reconnaît pas les impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale France au 31 décembre 2012. Au second semestre 2012, l'actif net d'impôts différés de l'intégration fiscale France qui était reconnu au 31 décembre 2011, soit 215 millions d'euros, a été déprécié en résultat pour 138 millions d'euros et en capitaux propres pour 77 millions d'euros.

En 2012, les autres impacts sur la charge d'impôts courants et différés incluent notamment l'effet de l'exonération partielle de la plus-value de cession des actions AB Volvo (note 14).

Sur le périmètre des entités étrangères, le taux effectif d'impôt s'établit à 29% au 31 décembre 2012 (31% au 31 décembre 2011). Par rapport à 2011, la baisse du taux effectif d'impôt résulte principalement de l'amélioration des résultats de l'exercice et des perspectives de résultats en Argentine et en Colombie, ainsi que de la perception d'une subvention non imposable au Brésil. Ces effets favorables sont atténués par la dépréciation des impôts différés actifs générés par la perte de change due à la dévaluation du rial iranien.

## C – Ventilation du solde net des impôts différés

### C1 – Variation des impôts différés actifs et passifs

(En millions d'euros)	2012	2011
Impôts différés actifs	566	705
Impôts différés passifs	(135)	(125)
<b>Solde net actif (passif) des impôts différés au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>431</b>	<b>580</b>
Produit (charge) d'impôt différé en résultat net	(56)	(100)
Produit (charge) d'impôt différé en capitaux propres	-	(42)
Ecart de conversion	(81)	(10)
Variation de périmètre et autres	(1)	3
<b>Solde net actif (passif) des impôts différés au 31 décembre</b>	<b>293</b>	<b>431</b>
<i>Dont impôts différés actifs</i>	<i>416</i>	<i>566</i>
<i>Dont impôts différés passifs</i>	<i>(123)</i>	<i>(135)</i>

### C2 – Analyse des actifs nets d'impôts différés par nature

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Impôts différés sur :</b>		
Participations dans les entreprises associées <sup>(1)</sup>	(141)	(147)
Immobilisations	(1 732)	(1 844)
Provisions et autres charges ou dépréciations déductibles lors de leur paiement	1 047	1 014
Déficits reportables	4 060	3 744
Autres	349	250
<b>Total des impôts différés actifs et (passifs)</b>	<b>3 583</b>	<b>3 017</b>
Impôts différés actifs non reconnus (note 8-C3)	(3 290)	(2 586)
<b>Solde net actif (passif) des impôts différés comptabilisés</b>	<b>293</b>	<b>431</b>

(1) Y compris l'impôt sur les distributions futures de dividendes.

Sur les entités du périmètre de l'intégration fiscale en France, le solde net des impôts différés actifs non reconnus s'élève, fin 2012, à 2 600 millions d'euros. Ces actifs non reconnus ont été générés à hauteur de 783 millions d'euros par des éléments figurant en capitaux propres (principalement, effets de la couverture partielle de l'investissement dans Nissan, des réévaluations d'instruments financiers et des écarts actuariels), et à hauteur de 1 817 millions d'euros par des éléments ayant impacté le résultat.

Hors intégration fiscale France, les impôts différés actifs non reconnus, soit 690 millions d'euros, correspondent essentiellement aux déficits reportables générés par le Groupe au Brésil et en Corée du Sud.

**C3 – Analyse des actifs nets d'impôts différés non reconnus par date d'expiration**

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Actifs nets d'impôts différés reportables indéfiniment <sup>(1)</sup>	3 159	2 504
Autres actifs nets d'impôts d'échéance supérieure à 5 ans	119	71
Autres actifs nets d'impôts d'échéance entre 1 et 5 ans	10	9
Autres actifs nets d'impôts d'échéance à moins d'un an	2	2
<b>Total des actifs nets d'impôts différés non reconnus</b>	<b>3 290</b>	<b>2 586</b>

(1) Dont non reconnaissance des impôts différés actifs nets des entités de l'intégration fiscale française pour 2 600 millions d'euros au 31 décembre 2012 et 1 888 millions d'euros au 31 décembre 2011 (note 8-C2). Les actifs nets d'impôts différés non reconnus correspondent principalement à des déficits reportables.

**NOTE 9 – RESULTAT NET ET RESULTAT NET DILUE PAR ACTION**

(En milliers d'actions)	2012	2011
Actions en circulation	295 722	295 722
Actions d'autocontrôle	(4 059)	(3 914)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 407)	(19 427)
<b>Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action</b>	<b>272 256</b>	<b>272 381</b>

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des actions d'autocontrôle ainsi que des actions Renault détenues par Nissan.

(En milliers d'actions)	2012	2011
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	272 256	272 381
Effet dilutif des <i>stock-options</i> et droits d'attribution d'actions gratuites	137	-
<b>Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action</b>	<b>272 393</b>	<b>272 381</b>

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action, complété du nombre de *stock-options* et de droits d'attribution d'actions gratuites ayant un effet dilutif et remplissant les critères de performance à la date d'arrêté des comptes lorsque l'émission est conditionnelle.

## NOTE 10 – AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

### A – Décomposition des autres éléments du résultat global

<i>(En millions d'euros)</i>	2012	2011
<b>Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies</b>	<b>(268)</b>	<b>(23)</b>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger		
Gains / (pertes) de la période	(99)	(107)
Reclassement en résultat net	-	-
<b>Total écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger</b>	<b>(99)</b>	<b>(107)</b>
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan		
Gains / (pertes) de la période	35	(142)
Reclassement en résultat net	-	-
<b>Total couverture partielle de l'investissement dans Nissan</b>	<b>35</b>	<b>(142)</b>
Couvertures de flux de trésorerie		
Gains / (pertes) de la période	(51)	(24)
Reclassement en résultat net	31	11
<b>Total couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(20)</b>	<b>(13)</b>
Actifs financiers disponibles à la vente		
Gains / (pertes) de la période	132	(257)
Reclassement en résultat net	-	-
<b>Total actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>132</b>	<b>(257)</b>
<b>Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global</b>	<b>(1 101)</b>	<b>444</b>
<b>TOTAL DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(98)</b>

### B – Effets d'impôt relatifs aux autres éléments du résultat global

<i>(En millions d'euros)</i>	Autres éléments du résultat global					
	2012			2011		
	Avant impôt	impôt	Après impôt	Avant impôt	Impôt	Après impôt
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(271)	3	(268)	(24)	1	(23)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(99)	-	(99)	(107)	-	(107)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	110	(75)	35	(84)	(58)	(142)
Couvertures de flux de trésorerie	(18)	(2)	(20)	(8)	(5)	(13)
Actifs financiers disponibles à la vente	135	(3)	132	(274)	17	(257)
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global	(1 107)	6	(1 101)	441	3	444
<b>TOTAL</b>	<b>(1 250)</b>	<b>(71)<sup>(1)</sup></b>	<b>(1 321)</b>	<b>(56)</b>	<b>(42)<sup>(1)</sup></b>	<b>(98)</b>

(1) Dont une charge de 77 millions d'euros en 2012 (une charge de 40 millions d'euros en 2011) liée à la dépréciation des impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale française (note 8-B).



### 4.2.7.3 Actifs et passifs d'exploitation, capitaux propres

#### NOTE 11 – IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET CORPORELLES

##### A – Immobilisations incorporelles

###### A1 – Immobilisations incorporelles au 31 décembre

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Frais de développement immobilisés	8 362	7 800
Goodwills	243	246
Autres immobilisations incorporelles	557	437
<b>Valeurs brutes</b>	<b>9 162</b>	<b>8 483</b>
Frais de développement immobilisés	(5 329)	(4 466)
Autres immobilisations incorporelles	(351)	(299)
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>(5 680)</b>	<b>(4 765)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>3 482</b>	<b>3 718</b>

Les *goodwills* sont localisés principalement en Europe.

###### A2 – Variations de l'exercice

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>Valeur nette</b>
<b>Valeur au 31 décembre 2010</b>	<b>7 792</b>	<b>(4 115)</b>	<b>3 677</b>
Acquisitions (note 26-C) / (dotations nettes)	874	(829)	45
(Cessions) / reprises sur cessions	(174)	174	-
Écart de conversion	(8)	4	(4)
Variation de périmètre et autres	(1)	1	-
<b>Valeur au 31 décembre 2011</b>	<b>8 483</b>	<b>(4 765)</b>	<b>3 718</b>
Acquisitions (note 26-C) / (dotations nettes)	897	(1 118)	(221)
(Cessions) / reprises sur cessions	(216)	203	(13)
Écart de conversion	(2)	-	(2)
Variation de périmètre et autres	-	-	-
<b>Valeur au 31 décembre 2012</b>	<b>9 162</b>	<b>(5 680)</b>	<b>3 482</b>

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles de 2012 se décomposent en 764 millions d'euros d'immobilisations produites, 133 millions d'euros d'immobilisations achetées (respectivement 825 et 49 millions d'euros en 2011). Elles ne comprennent pas de coûts d'emprunts capitalisés en 2012 en raison d'une position nette de liquidité (16 millions d'euros de coûts d'emprunts capitalisés en 2011, soit un taux de capitalisation des coûts d'emprunts de 2,47 %).

Les amortissements et dépréciations de l'exercice 2012 comprennent une perte de valeur sur frais de développement immobilisés, à hauteur de 243 millions d'euros relatifs à cinq véhicules de la gamme et à des adaptations mécaniques (note 6-C).

Les amortissements et dépréciations de l'exercice 2011 comprennent une annulation de perte de valeur sur des frais de développement immobilisés, préalablement dépréciés, à hauteur de 88 millions d'euros sur trois véhicules de la gamme et une perte de valeur de 84 millions d'euros sur un véhicule (note 6-C).

**A3 – Frais de recherche et développement constatés en résultat**

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Coûts de recherche et développement	(1 889)	(2 064)
Frais de développement capitalisés	764	808
Amortissement des frais de développement immobilisés	(790)	(771)
<b>TOTAL CONSTATE EN RESULTAT</b>	<b>(1 915)</b>	<b>(2 027)</b>

**B – Immobilisations corporelles****B1 – Immobilisations corporelles au 31 décembre**

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Terrains	593	598
Constructions	6 113	5 942
Outillages spécifiques	13 359	12 569
Matériels et autres outillages	10 007	9 656
Actifs immobilisés donnés en location	2 040	2 139
Autres immobilisations corporelles	852	857
Immobilisations en cours	1 653	1 545
<b>Valeurs brutes</b>	<b>34 617</b>	<b>33 306</b>
Terrains et constructions	(3 272)	(3 090)
Outillages spécifiques	(10 956)	(10 319)
Matériels et autres outillages	(7 421)	(7 154)
Actifs immobilisés donnés en location	(690)	(608)
Autres immobilisations corporelles	(744)	(778)
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>(23 083)</b>	<b>(21 949)</b>
<b>Immobilisations corporelles – valeurs nettes</b>	<b>11 534</b>	<b>11 357</b>

Les amortissements et dépréciations de l'exercice 2012 comprennent une perte de valeur de 36 millions d'euros sur deux véhicules de la gamme (note 6-C), contre 65 millions d'euros constatés en 2011 sur trois véhicules de la gamme.

## B2 – Variations de l'exercice

Au cours de l'exercice 2012, les variations sont les suivantes :

(En millions d'euros)	31 décembre 2011	Acquisitions / (dotations)	(Cessions) / reprises sur cessions	Écart de conversion	Variation de périmètre et autres	31 décembre 2012
Terrains	598	10	(23)	7	1	593
Constructions	5 942	248	(67)	(19)	9	6 113
Outillages spécifiques	12 569	1 094	(279)	(78)	53	13 359
Matériels et autres outillages	9 656	643	(248)	(54)	10	10 007
Actifs immobilisés donnés en location	2 139	661	(782)	2	20	2 040
Autres immobilisations corporelles	857	58	(66)	(3)	6	852
Immobilisations en cours <sup>(1)</sup>	1 545	221	(25)	(8)	(80)	1 653
<b>Valeurs brutes <sup>(2)</sup></b>	<b>33 306</b>	<b>2 935</b>	<b>(1 490)</b>	<b>(153)</b>	<b>19</b>	<b>34 617</b>
Terrains	-	-	-	-	-	-
Constructions	(3 090)	(239)	47	11	(1)	(3 272)
Outillages spécifiques	(10 319)	(964)	272	59	(4)	(10 956)
Matériels et autres outillages	(7 154)	(544)	228	42	7	(7 421)
Actifs immobilisés donnés en location <sup>(3)</sup>	(608)	(412)	330	(1)	1	(690)
Autres immobilisations corporelles	(778)	(30)	64	3	(3)	(744)
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-
<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>(21 949)</b>	<b>(2 189)</b>	<b>941</b>	<b>114</b>	<b>-</b>	<b>(23 083)</b>
Terrains	598	10	(23)	7	1	593
Constructions	2 852	9	(20)	(8)	8	2 841
Outillages spécifiques	2 250	130	(7)	(19)	49	2 403
Matériels et autres outillages	2 502	99	(20)	(12)	17	2 586
Actifs immobilisés donnés en location	1 531	249	(452)	1	21	1 350
Autres immobilisations corporelles	79	28	(2)	-	3	108
Immobilisations en cours <sup>(1)</sup>	1 545	221	(25)	(8)	(80)	1 653
<b>Valeurs nettes</b>	<b>11 357</b>	<b>746</b>	<b>(549)</b>	<b>(39)</b>	<b>19</b>	<b>11 534</b>

(1) Les affectations des immobilisations en cours par catégorie d'immobilisation sont faites sur le flux d'acquisition.

(2) Les acquisitions de l'exercice 2012 ne comprennent pas de coûts d'emprunts capitalisés en raison d'une position nette de liquidité (en 2011, 26 millions d'euros, soit un taux de capitalisation de 2,47%).

(3) Le montant des dépréciations des actifs immobilisés donnés en location est de 248 millions d'euros au 31 décembre 2012 (163 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Les variations au titre de l'exercice 2011 s'analysent comme suit :

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissements et dépréciations	Valeur nette
<b>Valeur au 31 décembre 2010</b>	<b>32 246</b>	<b>(20 742)</b>	<b>11 504</b>
Acquisitions / (dotations nettes)	2 610	(2 002)	608
(Cessions) / reprises sur cessions	(1 361)	716	(645)
Écart de conversion	(166)	98	(68)
Variation de périmètre et autres	(23)	(19)	(42)
<b>Valeur au 31 décembre 2011</b>	<b>33 306</b>	<b>(21 949)</b>	<b>11 357</b>

## NOTE 12 – TESTS DE DEPRECIATION DES ACTIFS IMMOBILISES (HORS ACTIFS DONNES EN LOCATION)

Le Groupe a procédé à des tests de dépréciation de ses actifs immobilisés conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-L).

### A – Tests de dépréciation au niveau des actifs spécifiques aux véhicules et aux organes

La réalisation des tests de dépréciation sur les actifs spécifiques dédiés à des véhicules ou à des organes a conduit à la comptabilisation d'une perte de valeur d'actif pour 279 millions d'euros en 2012 (149 millions d'euros en 2011). Cette perte de valeur concerne cinq modèles de la gamme et des adaptations mécaniques. Elle a été imputée en priorité sur les frais de développement activés.

En dehors des véhicules qui ont fait l'objet d'une dépréciation, les autres véhicules testés lors des semestres précédents ne présentent plus d'indice de perte de valeur

### B – Tests de dépréciation au niveau des unités génératrices de trésorerie – Automobile

En 2012, seule l'unité génératrice de trésorerie représentée par la Corée a fait l'objet d'un test de dépréciation, en l'absence d'indice de perte de valeur sur les autres unités génératrices de trésorerie de nature géographique du Groupe.

La valeur recouvrable retenue pour les tests de dépréciation pour l'unité coréenne correspond à la valeur d'utilité, déterminée à partir de la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs. Le calcul de la valeur d'utilité est effectué sur la base des hypothèses suivantes :

Corée	2012	2011
Durée du plan d'affaires	6 ans	6 ans
Taux de croissance à l'infini	1,75 %	2,7 %
Taux d'actualisation après impôts	8,8 %	8,5 %

En 2012, comme en 2011, les tests réalisés n'ont pas conduit à la constatation de pertes de valeur des actifs rattachés aux unités génératrices de trésorerie concernées. .

Par ailleurs, un test de dépréciation a été effectué au niveau de l'Automobile, suivant les mêmes modalités que celles appliquées pour les unités génératrices de trésorerie.

Les hypothèses retenues pour l'Automobile sont les suivantes :

	2012	2011
Durée du plan d'affaires	6 ans	6 ans
Volumes de ventes attendus dans l'horizon projeté (en unités)	3 432 000	3 350 000
Taux de croissance à l'infini	1,8 %	1,8 %
Taux d'actualisation après impôts	8,8 %	8,5 %

En 2012, comme en 2011, le test réalisé n'a pas conduit à la constatation de pertes de valeur des actifs rattachés à l'Automobile.

Les variations des hypothèses de calcul montrent que pour couvrir les actifs, pour chaque facteur pris individuellement :

- la réduction des volumes à l'horizon projeté ne doit pas excéder 300 000 unités,
- le taux d'actualisation après impôts ne doit pas dépasser 13 %.

Avec un taux de croissance à l'infini proche de zéro, la conclusion du test reste inchangée.

## NOTE 13 – PARTICIPATION DANS NISSAN

### A – Méthode de consolidation de Nissan

Renault et Nissan ont choisi d'édifier ensemble une alliance d'un type unique, composée de deux entreprises distinctes liées par une communauté d'intérêts et unies pour la performance. Les mécanismes de l'Alliance ont été conçus pour veiller au maintien des identités de marque et au respect de la culture de chacune des deux entreprises.

De cette volonté résultent notamment les dispositions de fonctionnement suivantes :

- Renault ne dispose pas de la majorité des droits de vote chez Nissan ;
- les termes des accords entre Renault et Nissan ne permettent à Renault, ni de nommer la majorité des membres du Conseil d'administration de Nissan, ni de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du Conseil d'administration de Nissan ; au 31 décembre 2012, Renault dispose de trois sièges sur un total de neuf au Conseil d'administration de Nissan (quatre sièges au 31 décembre 2011) ;
- Renault-Nissan b.v., détenue à 50% par Renault et à 50% par Nissan, est une structure collégiale de prise de décision de l'Alliance sur certains éléments stratégiques concernant l'un et l'autre groupe et dont les décisions s'imposent aussi bien à Renault qu'à Nissan. Elle ne permet pas à Renault de diriger les politiques financières et opérationnelles de Nissan. À ce titre, l'existence de Renault-Nissan b.v. ne peut être considérée comme établissant un contrôle contractuel de Renault sur Nissan ; depuis sa création, les sujets traités par Renault-Nissan b.v. sont restés dans ce cadre contractuel et ne témoignent pas d'un contrôle de Renault sur Nissan ;
- Renault ne peut utiliser ni orienter l'utilisation des actifs de Nissan comme il le fait pour ses propres actifs ;
- Renault n'accorde aucune garantie sur la dette de Nissan.

Au regard de ces éléments, Renault dispose d'une influence notable sur Nissan et de ce fait, comptabilise sa participation dans Nissan selon la méthode de mise en équivalence.

### B – Comptes consolidés de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault

Les comptes de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault sont les comptes consolidés publiés en normes comptables japonaises – Nissan est coté à la Bourse de Tokyo – après retraitements pour les besoins de la consolidation de Renault.

Nissan publie trimestriellement ses comptes et clôt son exercice annuel au 31 mars. Pour les besoins de la consolidation de Renault, les résultats de Nissan sont pris en compte sur une base calendaire (résultats de janvier à décembre consolidés dans les comptes annuels de Renault).

Nissan détient 0,68% de ses propres titres au 31 décembre 2012 (1,15% au 31 décembre 2011). En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,7 % au 31 décembre 2012 (43,9% au 31 décembre 2011).

### C – Évolution de la valeur de la participation dans Nissan à l'actif de la situation financière de Renault

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwills nets	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault <sup>(1)</sup>	Net		
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>14 953</b>	<b>(975)</b>	<b>13 978</b>	<b>953</b>	<b>14 931</b>
Résultat 2012	1 234	-	1 234	-	1 234
Dividende versé	(427)	-	(427)	-	(427)
Écart de conversion	(993)	-	(993)	(110)	(1 103)
Rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(2)</sup>	90	-	90	-	90
Opérations sur actions propres <sup>(3)</sup>	6	-	6	(28)	(22)
Autres mouvements <sup>(4)</sup>	85	-	85	-	85
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>14 948</b>	<b>(975)</b>	<b>13 973</b>	<b>815</b>	<b>14 788</b>

(1) Nissan détient 15% de Renault depuis l'acquisition des titres en 2002, hors impacts postérieurs des rachats d'actions propres par Renault.

(2) L'écart d'acquisition négatif réalisé par Nissan lors du rachat de l'ensemble des intérêts ne donnant pas le contrôle d'Aichi Kikai s'est traduit, après ajustement des "Retraitements pour les besoins de Renault" et application de la quote-part de mise en équivalence, par un mouvement en "Réserves" de 90 millions d'euros. Le détail de cette opération est explicité par Nissan dans ses comptes publiés au 31 mars 2012.

(3) Le rachat d'intérêts ne donnant pas le contrôle d'Aichi Kikai par Nissan, s'est effectué en désintéressant les anciens actionnaires par des actions propres de Nissan. Cela s'est traduit, après reprise du goodwill afférent, par une perte de 22 millions d'euros. Cette perte, retraitée du recyclage de l'écart de conversion, aboutit à une charge nette de 11 millions d'euros constatée en « Autres Produits et Charges d'Exploitation » (note 6).

(4) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraites et la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers.

## D – Évolution des capitaux propres de Nissan retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

<i>(En milliards de yens)</i>	31 décembre 2011	Résultat 2012	Dividendes	Ecart de conversion	Rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle	Titres d'auto-contrôle	Autres mouvements <sup>(1)</sup>	31 décembre 2012
<b>Capitaux propres – part du Groupe en normes japonaises</b>	<b>2 909</b>	<b>308</b>	<b>(94)</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>19</b>	<b>6</b>	<b>3 368</b>
<b>Retraitements pour les besoins de Renault :</b>								
Réestimation de l'actif immobilisé	348	(1)	-	-	-	-	-	347
Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel <sup>(2)</sup>	(165)	21	-	(8)	-	-	15	(137)
Immobilisation des frais de développement	526	(5)	-	1	-	-	-	522
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(3)</sup>	-	(24)	-	-	24	-	-	-
Impôts différés et autres retraitements <sup>(4)</sup>	(206)	(12)	(7)	14	(3)	-	-	(214)
<b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>	<b>3 412</b>	<b>287</b>	<b>(101)</b>	<b>227</b>	<b>21</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>3 886</b>
<i>(En millions d'euros)</i>								
<b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>	<b>34 054</b>	<b>2 822</b>	<b>(976)</b>	<b>(2 274)</b>	<b>205</b>	<b>181</b>	<b>194</b>	<b>34 206</b>
Part de Renault (avant effet de dilution et neutralisation ci-dessous)	43,9%	1 234	(427)	(993)	90	81	85	43,7%
Effet de dilution	14 953	-	-	-	-	(75)	-	15 023
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault <sup>(5)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	(75)
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault <sup>(5)</sup>	(975)	-	-	-	-	-	-	(975)
<b>Part de Renault dans l'actif net de Nissan</b>	<b>13 978</b>	<b>1 234</b>	<b>(427)</b>	<b>(993)</b>	<b>90</b>	<b>6</b>	<b>85</b>	<b>13 973</b>

(1) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite et la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers.

(2) Inclut la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

(3) Le rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle de la société Aichi Kikai est considéré comme une transaction portant sur des capitaux propres en référentiel IFRS. En normes comptables japonaises, le profit correspondant est comptabilisé en résultat.

(4) Inclut l'élimination de la mise en équivalence de Renault par Nissan.

(5) Nissan détient 15% de Renault depuis l'acquisition des titres en 2002, hors impacts postérieurs des rachats d'actions propres par Renault.

## E – Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu en 2012 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 et des trois premiers trimestres de l'exercice annuel 2012.

	De janvier à mars 2012		D'avril à juin 2012		De juillet à septembre 2012		D'octobre à décembre 2012		De janvier à décembre 2012	
	Dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 de Nissan		1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012 de Nissan		2 <sup>ème</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012 de Nissan		3 <sup>ème</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012 de Nissan		Période retenue pour la consolidation de Renault	
	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )
Résultat net – part du Groupe	75	724	73	704	106	1 077	54	513	308	3 018

(1) Conversion au taux de change moyen 2012 de chaque trimestre.

## F – Éléments financiers de Nissan en normes IFRS

Les éléments financiers présentés ci-après correspondent aux données de Nissan retraitées pour le compte de Renault pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012. Les retraitements opérés intègrent les retraitements d'harmonisation de normes comptables et les ajustements de juste valeur des actifs et passifs pratiqués par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002.

	(En milliards de yens)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )
Chiffre d'affaires 2012	9 384	91 448
Résultat net 2012 <sup>(2)</sup>	326	3 181
Capitaux propres au 31 décembre 2012	4 179	36 783
Total situation financière au 31 décembre 2012	13 033	114 715

(1) Conversion au taux de change moyen 2012, soit 102,6 yens pour 1 euro pour les données de résultat et au taux de change du 31 décembre 2012, soit 113,6 yens pour 1 euro pour les données de la situation financière.

(2) Le résultat net présenté n'intègre pas la contribution de Renault au résultat de Nissan.

## G – Couverture de l'investissement dans Nissan

Depuis 1999, le Groupe couvre partiellement le risque de change yen/euro lié à son investissement dans Nissan.

Au 31 décembre 2012, ces opérations de couverture s'élevaient à 110 milliards de yens (966 millions d'euros). Elles sont composées d'EMTN émis en yens pour 27 milliards (238 millions d'euros) et d'emprunts obligataires émis en yens sur le marché japonais du Samourai pour 83 milliards (728 millions d'euros).

Elles ont dégagé des écarts de change favorables pour 110 millions d'euros en 2012 (84 millions d'euros défavorables en 2011). Après prise en compte de la dépréciation des impôts différés, l'effet net favorable de l'exercice, soit 35 millions d'euros, a été comptabilisé dans les réserves de conversion du Groupe (note 19-E).

## H – Valorisation de la participation de Renault dans Nissan sur la base du cours de Bourse

Sur la base du cours de Bourse de l'action Nissan au 31 décembre 2012, soit 811 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 14 006 millions d'euros (13 550 millions d'euros au 31 décembre 2011 sur la base d'un cours à 692 yens par action).

## I – Test de perte de valeur de la participation dans Nissan

Au 31 décembre 2012, la valorisation boursière est inférieure de 5,3 % à la valeur de Nissan à l'actif de la situation financière de Renault. Dans ce contexte et conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-L), un test de dépréciation a été réalisé.

S'agissant d'un investissement stratégique et conformément à IAS 36, la valeur recouvrable a été déterminée en retenant la valeur la plus importante entre le cours de Bourse représentatif de la « juste valeur » et la valeur d'utilité. Cette dernière a été estimée en actualisant les flux de trésorerie futurs issus du plan d'affaires élaboré par la Direction de Nissan. Un taux d'actualisation après impôts de 10 % et un taux de croissance à l'infini de 2,7 % ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale a été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité en cohérence avec les données historiques de Nissan et avec des perspectives à moyen terme équilibrées.

En 2012, les tests réalisés n'ont pas conduit à la constatation de perte de valeur de la participation dans Nissan.

Un accroissement de 1% du taux d'actualisation associé à une baisse du taux de croissance à l'infini de 1 % ou à une baisse de la marge opérationnelle de 2 % n'aurait pas d'effet sur la valeur comptable de la participation dans Nissan. En outre, si l'indice de perte de valeur se déclenche en dessous d'un cours de bourse à 840 yens par titre, nous notons que le cours de Nissan est au-delà de 900 yens depuis le 29 janvier 2013.

## **J – Opérations entre le groupe Renault et le groupe Nissan**

Renault et Nissan conduisent des actions communes dans le domaine du développement des véhicules et organes, des achats, des moyens de production et de distribution.

La coopération entre les deux Groupes en 2012 se fait principalement :

### **Sur le plan des investissements communs**

Renault et Nissan partagent les coûts de développement et les investissements pour la production de boîtes de vitesses et de moteurs.

Depuis 2007, les deux Groupes réalisent des investissements communs pour la fabrication de véhicules Logan. Ce type de coopération est mené aujourd'hui en Afrique du Sud, où le groupe Nissan produit le modèle Sandero depuis 2009.

Depuis 2011, l'usine de l'Alliance de Chennai (Inde) produit le premier véhicule *cross-badgé* Renault Pulse, adapté de la Nissan Micra et équipé d'un moteur diesel 1.5 dCi fabriqué dans l'usine de Cléon (France).

### **Sur le plan de la fabrication de véhicules**

Au Brésil, dans son usine de Curitiba, Renault fournit à Nissan une prestation d'assemblage de ses modèles *pick-up* Frontier et Livina, portant sur 31 770 véhicules en 2012.

En 2012, Renault Samsung Motors a produit 15 250 véhicules SM3 badgés Nissan, que ce dernier achète et revend dans son réseau (essentiellement en Russie et au Moyen-Orient).

L'usine de Chennai fournit, depuis 2011, une prestation d'assemblage pour les véhicules Fluence et Koleos, commercialisés sur le marché indien par le réseau Renault. Elle a étendu cette prestation en 2012 aux véhicules Duster et Scala. En 2012, le volume de véhicules s'élève à 36 000 unités.

Sur le plan des véhicules utilitaires, Nissan a produit 56 700 véhicules Trafic dans son usine de Barcelone (Espagne) en 2012, dont 8,1% sont vendus dans le réseau Nissan. De son côté, Renault a produit 3 600 véhicules Interstar (Master badgés Nissan), que ce dernier achète et revend dans son réseau.

### **Sur le plan de la vente d'organes mécaniques**

En Europe, le groupe Renault produit dans son usine de Cléon (France) des moteurs communs de l'Alliance destinés aux véhicules Nissan Qashqai et X-Trail pour les usines de Nissan au Japon et au Royaume-Uni.

Renault livre également les usines Nissan de Sunderland (Royaume-Uni), de Barcelone (Espagne) et de Saint-Petersbourg (Russie) et Chennai (Inde), en boîtes de vitesses et moteurs produits par les usines de Cacia au Portugal, de Valladolid et Séville en Espagne, de Cléon en France et de Pitesti en Roumanie.

En Amérique du Sud, Renault livre des boîtes de vitesse, produites par sa filiale Cormecanica, aux usines de Nissan principalement au Mexique et au Brésil. Ces livraisons concernent les modèles Micra et Tiida de Nissan.

Au total en 2012, Renault a livré 969 500 boîtes de vitesses et 388 100 moteurs.

En Corée du Sud, Nissan livre à Renault Samsung Motors des organes mécaniques et des pièces entrant dans la fabrication des véhicules SM3 (Fluence), SM5 (Latitude), SM7 et Koleos.

Depuis 2011, des batteries et des composants de batteries produits par AESC, joint-venture Nissan/NEC au Japon, sont utilisés pour la fabrication des véhicules électriques Fluence et Kangoo Zéro émission à Bursa (Turquie) et à Maubeuge (France). En 2012, les volumes s'élèvent à 9 900 unités.

Par ailleurs, Renault utilise des pignons de boîtes Nissan pour la gamme Mégane et des boîtes de vitesse automatiques et de transmissions à variations continues pour Mégane et Espace. Renault utilise également un moteur 2,0 litres développé en commun avec Nissan pour Laguna et Clio. Nissan fournit des ponts-arrière pour le modèle Dacia Duster.

### **Sur le plan commercial**

En Europe, Renault assure la commercialisation des véhicules Nissan en Bulgarie, Croatie, Roumanie, Serbie et Slovaquie.

De son côté, Nissan assure la commercialisation de véhicules Renault au Japon, en Australie et dans les pays du Golfe.

### **Sur le plan financier**

À partir des salles de marché de Lausanne et Singapour, Renault Finance intervient, en complément de son activité pour Renault, comme contrepartie du groupe Nissan en ce qui concerne la négociation d'instruments financiers à des fins de couverture des risques de change, taux et matières premières. Sur le marché du change, Renault Finance a réalisé en 2012 pour environ 23,8 milliards d'euros d'opérations de change pour le compte de Nissan. Les opérations de dérivés de change, taux et matières premières réalisées pour le compte de Nissan sont enregistrées au prix de marché et viennent s'inscrire dans les positions gérées par Renault Finance.



**Relations avec le Financement des ventes**

Le Financement des ventes contribue à conquérir et fidéliser les clients des marques de Nissan en apportant une offre de financements et de services intégrée à leur politique commerciale, principalement en Europe. En 2012, le sous-groupe consolidé RCI Banque a comptabilisé 143 millions d'euros de produits de commissions et intérêts en provenance de Nissan.

**Au total en 2012**

Les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 2 100 et 1 900 millions d'euros.

Enfin, il faut rappeler que les actions communes dans le domaine des achats et d'autres fonctions support (informatique, etc.) se traduisent directement dans les comptes de Renault et Nissan et ne génèrent donc pas de flux financiers entre les deux Groupes. Il en va de même pour les ventes d'organes mécaniques de l'Alliance vers les partenaires comme Daimler ou AVTOVAZ.

## NOTE 14 – PARTICIPATIONS DANS LES AUTRES ENTREPRISES ASSOCIEES

Les participations dans les autres entreprises associées s'analysent comme suit :

- valeur à l'actif de la situation financière de 774 millions d'euros au 31 décembre 2012 (1 060 millions d'euros au 31 décembre 2011)
- part dans le résultat des autres entreprises associées de 270 millions d'euros en 2012 (192 millions d'euros en 2011).

La mise en équivalence d'AB Volvo et d'AVTOVAZ représente l'essentiel de ces montants au 31 décembre 2011. La participation dans AB VOLVO a été cédée en décembre 2012, comme décrit ci-dessous. Désormais AVTOVAZ constitue la participation la plus importante dans les autres entreprises associées.

### A – AB Volvo

AB Volvo clôture son exercice annuel au 31 décembre.

#### A1 – Cession de la participation dans AB Volvo

En décembre 2012, le Groupe a cédé l'intégralité des actions A qu'il détenait encore dans AB Volvo, soit 138 605 milliers d'actions représentant 6,5% du capital, via un placement auprès d'investisseurs institutionnels au prix de 92,25 couronnes suédoises par action, soit 1 476 millions d'euros.

La cession des titres AB Volvo a généré un profit de 924 millions d'euros. Ce produit apparaît sur une ligne spécifique du compte de résultat consolidé du Groupe compte tenu de son caractère significatif et ponctuel.

Cette cession achève la sortie du capital de AB VOLVO amorcée en 2010, lorsque le Groupe avait cédé la totalité des actions B qui représentaient 14,2 % du capital social.

#### A2 – Évolution de la valeur de la participation dans AB Volvo à l'actif de la situation financière de Renault

<i>(En millions d'euros)</i>	Quote-part d'actif net	Goodwill net	Total
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>570</b>	<b>13</b>	<b>583</b>
Résultat du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012	80	-	80
Dividende versé	(47)	-	(47)
Écart de conversion, écarts actuariels et réévaluation des instruments financiers	-	-	-
Effet de la cession des titres AB VOLVO	(603)	(13)	(616)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

La part dans le résultat de AB VOLVO a été calculée en appliquant un pourcentage d'intérêt de 6,8 % au résultat des trois premiers trimestres de l'année 2012. La contribution réalisée par AB VOLVO au quatrième trimestre 2012 n' a pas été intégrée dans les comptes du Groupe Renault, aucune opération significative avec impact sur le résultat d'AB VOLVO, n'étant intervenue entre le 1<sup>er</sup> octobre et la date de cession des titres, en décembre 2012.

#### A3 – Évolution des capitaux propres d'AB Volvo retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

<i>(En millions d'euros)</i>	31 décembre 2011	Résultat du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012	Dividendes	Autres mouvements	30 septembre 2012
Capitaux propres – part du Groupe	9 491	1 173	(683)	50	10 031
Retraitements pour les besoins de Renault	(1 152)	-	-	(60)	(1 212)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	8 339	1 173	(683)	(10)	8 819
<b>Part de Renault dans l'actif net d'AB Volvo</b>	<b>570</b>	<b>80</b>	<b>(47)</b>	<b>-</b>	<b>603</b>

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à l'annulation des *goodwill* existants dans les comptes d'AB Volvo lors de la prise de participation de Renault dans AB Volvo et à la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

#### A4 – Éléments financiers d'AB Volvo en normes IFRS

Les éléments financiers d'AB Volvo pour la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012, établis en conformité avec les normes IFRS et tels que publiés par AB Volvo, se résument comme suit :

	(En millions de couronnes suédoises)	(En millions d'euros <sup>(1)</sup> )
Chiffre d'affaires du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012	231 853	26 546
Résultat net du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012	10 417	1 193

(1) Conversion au taux de change moyen du 1<sup>er</sup> janvier au 30 septembre 2012, soit 8,73 couronnes suédoises pour 1 euro pour les données de résultat.

#### A5 – Opérations entre le groupe Renault et le groupe AB Volvo

Il n'y a pas eu d'opération commune significative entre le groupe Renault et le groupe AB Volvo en 2012.

### B - AVTOVAZ

AVTOVAZ clôture son exercice annuel au 31 décembre. Pour les besoins de la consolidation de Renault, les comptes d'AVTOVAZ sont intégrés avec un décalage de 3 mois du fait des contraintes existantes en termes de délai de production des informations financières. En conséquence, le résultat net d'AVTOVAZ retenu dans les comptes du groupe sur l'année 2012 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 et des trois premiers trimestres de l'exercice annuel 2012.

#### B1 – Évolution de la valeur de la participation dans AVTOVAZ à l'actif de la situation financière de Renault

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net
<b>Au 30 septembre 2011</b>	<b>230</b>
Résultat du 1 <sup>er</sup> octobre 2011 au 30 septembre 2012	186
Augmentation de capital	-
Écart de conversion, écarts actuariels et réévaluation des instruments financiers	13
<b>Au 30 septembre 2012</b>	<b>429</b>

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AVTOVAZ à fin décembre 2012 demeure inchangé par rapport au 31 décembre 2011. Il s'établit à 25%.

En décembre 2012, un nouvel accord de partenariat a été signé. Il prévoit la création d'une société commune, Alliance Rostec Auto B.V., par l'Alliance Renault-Nissan et le holding public russe Russian Technologies. La société commune, qui contrôlera AVTOVAZ, regroupera l'ensemble des intérêts détenus par l'Alliance Renault-Nissan et Russian Technologies dans AVTOVAZ et jouera ainsi le rôle d'actionnaire majoritaire.

L'accord prévoit que l'Alliance Renault-Nissan apportera 23 milliards de roubles, lui permettant d'obtenir un taux de détention de 67,13% des parts de la société commune d'ici à mi-2014, cette dernière détenant 74,5 % du capital d'AVTOVAZ. Renault investira 11,3 milliards de roubles avec un objectif de détention de 50,1 % du capital de la société commune en juin 2014.

Parallèlement à cet accord, la dette d'AVTOVAZ a été restructurée avec un rééchelonnement en franchise d'intérêt jusqu'en 2032 des prêts accordés par Russian Technologies à AVTOVAZ à hauteur de 52 milliards de roubles. L'actualisation de cette dette sans intérêt explique l'essentiel du résultat d'AVTOVAZ pour la période écoulée.

#### B2 – Évolution des capitaux propres d'AVTOVAZ retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	1 <sup>er</sup> octobre 2011	Résultat du 1 <sup>er</sup> octobre 2011 au 30 septembre 2012	Augmentation de capital	Ecart de conversion et autres mouvements	30 septembre 2012
Capitaux propres – part du Groupe	884	738	-	49	1 671
Retraitements pour les besoins de Renault	37	8	-	(2)	43
Actif net retraité pour les besoins de Renault	921	746	-	47	1 714
<b>Part de Renault dans l'actif net d'AVTOVAZ</b>	<b>230</b>	<b>186</b>	<b>-</b>	<b>13</b>	<b>429</b>

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la valorisation d'incorporels (marque « Lada ») et à la mise à la juste valeur de passifs financiers.

### **B3 – Eléments financiers d'AVTOVAZ en normes IFRS**

A titre d'information, les éléments financiers d'AVTOVAZ pour l'exercice 2011 clos le 31 décembre et les trois premiers trimestres de l'exercice annuel 2012, établis en conformité avec les normes IFRS et tels que publiés par AVTOVAZ, se résument comme suit :

<b>Exercice 2011</b>	<i>(En millions de roubles)</i>	<i>(En millions d'euros <sup>(1)</sup>)</i>
Chiffre d'affaires 2011	175 073	4 283
Résultat net 2011	6 677	163
Capitaux propres au 31 décembre 2011	38 514	922
Total situation financière au 31 décembre 2011	128 577	3 079

(1) Conversion au taux de change moyen 2011, soit 40,88 roubles pour 1 euro pour les données de résultat et au taux de change du 31 décembre 2011, soit 41,76 roubles pour 1 euro, pour les données de bilan.

<b>De janvier à septembre 2012</b>	<i>(En millions de roubles)</i>	<i>(En millions d'euros <sup>(1)</sup>)</i>
Chiffre d'affaires de janvier à septembre 2012	140 490	3 530
Résultat net de janvier à septembre 2012 <sup>(2)</sup>	29 557	740
Capitaux propres au 30 septembre 2012	67 950	1 693
Total situation financière au 30 septembre 2012	140 092	3 490

(1) Conversion au taux de change moyen de janvier à septembre 2012, soit 39,80 roubles pour 1 euro pour les données de résultat et au taux de change du 30 septembre 2012, soit 40,14 roubles pour 1 euro pour les données de bilan.

(2) L'impact du rééchelonnement des prêts de Russian Technologies s'élève à 28,6 milliards de rouble.

### **B4 – Valorisation de la participation de Renault dans le groupe AVTOVAZ sur la base du cours de Bourse**

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AVTOVAZ au 31 décembre 2012, la participation de Renault dans AVTOVAZ est valorisée à 198 millions d'euros (237 millions au 31 décembre 2011).

### **B5 – Test de perte de valeur de la participation dans le groupe AVTOVAZ**

Au 31 décembre 2012, la valorisation boursière est inférieure de 54% à la valeur d'AVTOVAZ au bilan de Renault. Dans ce contexte et conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-L de l'annexe aux comptes annuels), un test de dépréciation a été réalisé. Un taux d'actualisation après impôts de 14,6% et un taux de croissance à l'infini de 2,5% ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale a été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité et de perspectives à moyen terme équilibrées. Au 31 décembre 2012, les tests ne conduisent pas à la constatation de perte de valeur de la participation dans AVTOVAZ.

### **B6 – Opérations entre le groupe Renault et le groupe AVTOVAZ**

Le Groupe Renault a continué à fournir une assistance technique à AVTOVAZ pour la réalisation des nombreux projets véhicules, moteurs et boîtes de vitesse mis en œuvre par l'Alliance Renault-Nissan et AVTOVAZ, ainsi que pour le montage de la plateforme B0, partagée entre AVTOVAZ et l'Alliance. Les prestations de conseil fournies par Renault concernent aussi des domaines tels que les achats, la qualité ou l'informatique. En 2012, Renault a constaté en produit 35 millions d'euros à AVTOVAZ au titre de cette assistance technique.

Suite au lancement de la production de la fourgonnette Lada « Largus » sur la plateforme B0, Renault a débuté la fourniture à AVTOVAZ de pièces de montage pour un montant de 94 millions d'euros en 2012.

La quote-part d'investissement de Renault dans la plateforme B0 est constatée en immobilisations corporelles pour un montant de 112 millions d'euros au 31 décembre 2012.

En 2012, Renault a versé 74 millions d'euros à AVTOVAZ, au titre de prêts d'une durée de 10 ans.

## NOTE 15 – STOCKS

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			31 décembre 2011		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières et fournitures	1 161	(208)	953	1 322	(190)	1 132
En-cours de production	232	-	232	261	-	261
Véhicules d'occasion	1 079	(130)	949	1 087	(122)	965
Produits finis et pièces de rechange	1 860	(130)	1 730	2 208	(137)	2 071
<b>TOTAL</b>	<b>4 332</b>	<b>(468)</b>	<b>3 864</b>	<b>4 878</b>	<b>(449)</b>	<b>4 429</b>

## NOTE 16 – CREANCES DE FINANCEMENT DES VENTES

### A – Créances de financement des ventes par nature

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Créances sur le réseau de distribution	6 736	5 934
Crédits à la clientèle finale	12 516	12 407
Opérations de crédit-bail et assimilées	4 776	4 420
<b>Valeur brute</b>	<b>24 028</b>	<b>22 761</b>
Dépréciation	(798)	(861)
<b>Valeur nette</b>	<b>23 230</b>	<b>21 900</b>
<b>Juste valeur</b>	<b>23 412</b>	<b>21 979</b>

La juste valeur est estimée en actualisant les flux futurs, au taux auquel des prêts similaires (conditions, échéance et qualité du débiteur) seraient accordés à la date de clôture. Les créances ayant une durée de vie inférieure à un an ne sont pas actualisées, leur juste valeur ne présentant pas d'écart significatif avec leur valeur nette comptable.

### B – Opérations de transferts d'actifs et actifs donnés en garantie dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité

#### B1 – Opérations de transfert d'actifs de financement des ventes

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Créances cédées maintenues au bilan	8 814	8 739
Passifs associés	3 902	3 704

Le Financement des ventes a procédé à plusieurs opérations de titrisation et de financement par conduit (France, Italie, Allemagne et Royaume Uni) portant sur des crédits à la clientèle finale et des créances sur le réseau de distribution, par l'intermédiaire de véhicules *ad hoc*. Les créances cédées dans ce cadre sont maintenues au bilan, l'ensemble des risques étant conservé par le Groupe. Les passifs associés correspondent aux titres émis lors des opérations de titrisation ; ils sont comptabilisés en autres dettes représentées par des titres.

La différence entre le montant des créances cédées et le montant des passifs associés correspond au rehaussement de crédit nécessaire à ces opérations ainsi qu'à la quote-part de titres conservée par RCI Banque constituant une réserve de liquidité.

Les actifs titrisés ne peuvent plus être cédés, ni nantis. Le recours des souscripteurs de titres de dettes est limité aux actifs cédés.

Au 31 décembre 2012, la juste valeur des créances de financement des ventes cédées et maintenues au bilan s'élève à 8 842 millions d'euros et celles des passifs associés atteint 3 949 millions d'euros.

#### B2 – Actifs donnés en garantie dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité

Dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité, RCI Banque a donné en garantie 2 933 millions d'euros (2 601 millions d'euros au 31 décembre 2011) à la Banque Centrale Européenne, sous forme de titres de véhicules de titrisation pour 2 773 millions d'euros et de créances de financement des ventes pour 160 millions d'euros (2 429 millions d'euros et 172 millions d'euros au 31 décembre 2011). Sur cette réserve de liquidité, RCI Banque a utilisé 400 millions d'euros au 31 décembre 2012 (350 millions d'euros au 31 décembre 2011), comptabilisés en emprunts auprès des établissements de crédit dans les dettes de financement des ventes (note 23).

Par ailleurs, au 31 décembre 2012, RCI Banque a apporté en garantie à la Société de Financement de l'Economie Française (SFEF) des créances pour une valeur comptable de 341 millions d'euros (1 225 millions d'euros au 31 décembre 2011) en contrepartie d'un financement de 210 millions d'euros (785 millions d'euros au 31 décembre 2011), comptabilisé en emprunts auprès des établissements de crédit dans les dettes de financement des ventes (note 23).

### C – Échéancier des créances de financement des ventes

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
- 1 an	13 964	12 851
1 à 5 ans	9 162	8 987
+ 5 ans	104	62
<b>Total des créances de financement des ventes – valeur nette</b>	<b>23 230</b>	<b>21 900</b>

### D – Analyse des créances de financement des ventes échues en valeur brute

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>Créances échues dépréciées <sup>(1)</sup></b>	<b>577</b>	<b>643</b>
<i>Entre 0 et 30 jours</i>	14	12
<i>Entre 30 et 90 jours</i>	53	53
<i>Entre 90 et 180 jours</i>	57	54
<i>Plus de 180 jours</i>	453	524
<b>Créances échues non dépréciées</b>	<b>16</b>	<b>17</b>
<i>Entre 0 et 30 jours</i>	16	17
<i>Plus de 30 jours</i>	-	-

*(1) Ne comprend que les créances de financement des ventes dépréciées totalement ou partiellement sur une base individuelle.*

L'exposition maximale au risque de crédit de l'activité de financement des ventes est représentée par la valeur nette comptable des créances de financement des ventes augmentée du montant des engagements de financement en faveur de la clientèle qui figurent dans les engagements hors bilan donnés (note 28-A).

Le risque est minoré par les garanties sur la clientèle dont le montant est inclus dans les engagements hors bilan reçus (note 28-B). En particulier, les garanties détenues qui se rattachent à des créances de financement des ventes échues ou dépréciées sont de 538 millions d'euros au 31 décembre 2012 (537 millions d'euros au 31 décembre 2011).

A la date de clôture des comptes, aucun élément ne remet en cause la qualité de crédit des créances de financement des ventes non échues ou non dépréciées. De plus, il n'existe pas de concentration de risques significative au sein de la clientèle du Financement des ventes.

## E – Evolution de la dépréciation des créances de financement des ventes

<i>(En millions d'euros)</i>	
<b>Valeur au 31 décembre 2011</b>	<b>(861)</b>
Dotations	(385)
Reprises pour consommation	275
Reprises de reliquats non consommés	174
Ecart de conversion et autres mouvements	(1)
<b>Valeur au 31 décembre 2012</b>	<b>(798)</b>

Les charges nettes de non recouvrement se sont élevées à 61 millions d'euros en 2012 (charge de 25 millions d'euros en 2011).

## NOTE 17 – CREANCES CLIENTS DE L'AUTOMOBILE

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Valeur brute	1 226	1 354
Dépréciation	(82)	(79)
<b>VALEUR NETTE</b>	<b>1 144</b>	<b>1 275</b>

Ce poste exclut les créances qui font l'objet d'une cession aux sociétés de financement des ventes du Groupe ou à un tiers externe au Groupe, lorsque la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des créances est transférée à ces entités. Le risque de dilution (essentiellement risque de non paiement suite à un litige commercial) est conservé par le Groupe, mais ce risque est jugé négligeable. Les créances cédées dans ces conditions aux sociétés de financement de ventes du Groupe sont alors incluses dans les créances de financement des ventes, principalement parmi les créances sur le réseau de distribution.

Dans le cas où l'essentiel des risques et avantages n'est pas transféré, bien que les créances soient juridiquement cédées aux sociétés de financement des ventes du Groupe ou à un tiers externe au Groupe, elles demeurent incluses dans les créances clients de l'Automobile par la contrepartie de passifs financiers (autres dettes porteuses d'intérêts). Le montant des créances clients ainsi maintenues au bilan, en raison de la conservation par le Groupe du risque de crédit ou du risque de retard de paiement, n'est pas significatif au 31 décembre 2012.

Par ailleurs, il n'existe pas de concentration de risques significative au sein de la clientèle de l'Automobile et le chiffre d'affaires réalisé avec un client externe donné n'excède pas 10% du chiffre d'affaires total du Groupe.

La juste valeur des créances clients de l'Automobile est égale à leur valeur nette comptable, compte tenu des échéances à court terme.

## NOTE 18 – AUTRES ACTIFS COURANTS ET NON COURANTS

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			31 décembre 2011		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Charges diverses constatées d'avance	90	194	284	56	182	238
Créances fiscales (hors impôts courants)	21	996	1 017	15	867	882
Autres créances	591	599	1 190	396	709	1 105
Titres contrôlés et non consolidés	119	-	119	113	-	113
Dérivés sur opérations initiées à des fins d'exploitation de l'Automobile	-	-	-	-	-	-
Dérivés sur opérations de financement du Financement des ventes	-	332	332	-	310	310
<b>TOTAL</b>	<b>821</b>	<b>2 121</b>	<b>2 942</b>	<b>580</b>	<b>2 068</b>	<b>2 648</b>
<i>dont valeur brute</i>	<i>959</i>	<i>2 193</i>	<i>3 152</i>	<i>735</i>	<i>2 098</i>	<i>2 833</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(138)</i>	<i>(72)</i>	<i>(210)</i>	<i>(155)</i>	<i>(30)</i>	<i>(185)</i>

## NOTE 19 – CAPITAUX PROPRES

### A – Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 31 décembre 2012 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (valeur nominale identique au 31 décembre 2011).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 1,37 % du capital de Renault au 31 décembre 2012 (inchangé par rapport au 31 décembre 2011).

Le groupe Nissan, via sa filiale détenue à 100% Nissan Finance Co. Ltd., détient 15% du capital de Renault (actions sans exercice de droit de vote).

### B – Gestion des capitaux propres

Dans le cadre de la gestion de ses capitaux propres, le Groupe a pour objectif de préserver sa continuité d'exploitation afin de servir un rendement aux actionnaires, de procurer des avantages aux autres partenaires et de maintenir une structure de capital destinée à en optimiser le coût.

Le Groupe gère la structure de ses capitaux propres et procède à des ajustements en regard de l'évolution des conditions économiques. Le Groupe peut ajuster le paiement de dividendes aux actionnaires, rembourser une partie du capital ou émettre de nouvelles actions. Les objectifs, politiques et procédures de gestion demeurent inchangés par rapport à 2011.

Le suivi des objectifs du Groupe est réalisé différemment selon les secteurs opérationnels.

Le Groupe gère le capital de l'Automobile en utilisant un ratio, égal à l'endettement net de l'Automobile divisé par la somme des capitaux propres. Le Groupe inclut dans l'endettement net l'ensemble des dettes et engagements financiers, hors exploitation, porteurs d'intérêts diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers, hors exploitation, tels que les valeurs mobilières ou les prêts du secteur. Les capitaux propres sont ceux qui figurent dans la situation financière du Groupe. Le Groupe présente une position nette de liquidité au 31 décembre 2012 (ratio d'endettement de 1,2 % au 31 décembre 2011).

Le Financement des ventes est soumis au respect de ratios réglementaires propres à l'activité bancaire. Dans ce cadre, ce secteur respecte en permanence un ratio de solvabilité d'au moins 8 % (rapport entre les fonds propres y compris les emprunts subordonnés et le total des risques pondérés). Le ratio de solvabilité Core Tier 1 (hors floor Bâle I) de RCI Banque se situe à 13,7% au 31 décembre 2012 (contre 13,6% à fin décembre 2011).

Enfin, le Groupe couvre partiellement son investissement dans Nissan (note 13-G).



## C – Titres d'autocontrôle

En application des dispositions adoptées lors des Assemblées générales, le Conseil d'administration a décidé d'affecter les actions détenues par Renault intégralement aux plans d'options d'achat et de souscription d'actions en cours consentis aux cadres et dirigeants du Groupe.

	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Montant des titres d'autocontrôle (en millions d'euros)	201	201
Nombre de titres d'autocontrôle	4 059 255	4 059 255

## D – Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 27 avril 2012 a décidé une distribution de dividendes de 1,16 euros par action, soit 338 millions d'euros (0,3 euros par action en 2011). Le paiement est intervenu au cours du mois de mai.

## E – Écart de conversion

La variation de l'écart de conversion constatée sur la période s'analyse comme suit :

(En millions d'euros)	2012	2011
Écart de conversion constaté sur la valeur de la participation dans Nissan	(1 120)	694
Effet net d'impôts des opérations de couverture partielle de l'investissement dans Nissan (note 13-H)	35	(142)
<b>TOTAL DE L'ECART DE CONVERSION RELATIF A NISSAN</b>	<b>(1 085)</b>	<b>552</b>
Autres variations de l'écart de conversion	(143)	(156)
<b>VARIATION TOTALE DE L'ECART DE CONVERSION</b>	<b>(1 228)</b>	<b>396</b>

En 2012, les autres variations de l'écart de conversion proviennent pour l'essentiel des effets de l'évolution du réal brésilien, du peso argentin, du rial iranien et du won coréen par rapport à l'euro. En 2011, elles étaient liées pour l'essentiel à l'évolution du réal brésilien, du rouble russe et de la livre turque par rapport à l'euro.

## F – Réserve de réévaluation des instruments financiers

### F1 – Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers

Les montants indiqués ci-dessous sont présentés nets des effets d'impôt.

(En millions d'euros)	Couvertures de flux de trésorerie	Instruments financiers disponibles à la vente	Total
<b>Solde au 31 décembre 2011</b> <sup>(1)</sup>	<b>(78)</b>	<b>(51)</b> <sup>(3)</sup>	<b>(129)</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres	(80)	213	133
Transfert en résultat <sup>(2)</sup>	41	(9)	32
<b>Solde au 31 décembre 2012</b> <sup>(1)</sup>	<b>(117)</b>	<b>153</b> <sup>(3)</sup>	<b>36</b>

(1) L'échéancier de transfert en résultat de la réserve de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie est détaillé en note F3 ci-après.

(2) La décomposition du transfert en résultat des montants relatifs aux couvertures de flux de trésorerie est détaillée en note F2 ci-après.

(3) La réserve de réévaluation est pour partie liée aux titres Daimler (note 22-A).

**F2 – Décomposition du transfert en résultat de la partie de la réserve de réévaluation des instruments financiers relative aux couvertures de flux de trésorerie**

(En millions d'euros)	2012	2011
Marge opérationnelle	31	12
Autres produits et charges d'exploitation	-	-
Résultat financier	-	(1)
Part dans le résultat des entreprises associées	10	-
Impôts courants et différés	-	-
<b>Montant total transféré en résultat net pour les couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>41</b>	<b>11</b>

**F3 – Echancier de transfert en résultat de la réserve de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie**

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Moins d'un an	(12)	2
Plus d'un an	(57)	(47)
<b>Réserve de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie hors entreprises associées</b>	<b>(69)</b>	<b>(45)</b>
Réserve de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie des entreprises associées	(48)	(33)
<b>Total de la réserve de réévaluation des couvertures de flux de trésorerie</b>	<b>(117)</b>	<b>(78)</b>

Cet échéancier est construit sur la base des échéances contractuelles des flux de trésorerie faisant l'objet d'une couverture.

**G – Plans d'options et d'attribution d'actions gratuites**

Le Conseil d'administration attribue périodiquement depuis octobre 1996 aux cadres et dirigeants du Groupe des options d'achat d'actions et des options de souscription d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution.

Au cours de l'année 2012, 2 nouveaux plans d'option ou d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place. Les plans mis en place intègrent depuis 2006 des critères de conditions de performance qui déterminent le nombre d'options ou d'actions gratuites accordées aux bénéficiaires.

**G1 – Variation du nombre d'options sur actions détenues par les membres du personnel**

	2012			2011		
	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attributions et de levées (en euros)	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attributions et de levées (en euros)
<b>Restant à lever au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>8 595 407</b>	<b>70</b>	<b>-</b>	<b>10 387 702</b>	<b>68</b>	<b>-</b>
Attribuées	350 000 <sup>(1)</sup>	31	33	766 000	37	35
Levées	-	-	-	-	-	-
Perdues	(3 789 211)	59	NA	(2 558 295)	52	N/A
<b>Restant à lever au 31 décembre</b>	<b>5 156 196</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>8 595 407</b>	<b>70</b>	<b>-</b>

(1) Ces attributions d'options sur actions correspondent à la part du plan 19 en date du 8 décembre 2011 annoncée aux bénéficiaires en 2012, ainsi qu'aux options du plan 20 attribuées au Président en date du 13 décembre 2012.

**G2 – Options et droits d'attribution d'actions gratuites restant en circulation au 31 décembre 2012**

N° de plan	Type de plan	Date d'attribution	Prix d'exercice (en euros)	Options restant à lever	Période d'exercice
Plan 11	Options de souscription	13 septembre 2005	72,98	1 446 900	14 septembre 2009 – 12 septembre 2013
Plan 12	Options de souscription	4 mai 2006	87,98	1 285 834	5 mai 2010 – 5 mai 2014
Plan 14	Options de souscription	5 décembre 2006	93,86	1 492 906	6 décembre 2010 – 4 décembre 2014
Plan 18	Options d'achat	29 avril 2011	38,80	480 556	30 avril 2015 – 28 avril 2019
Plan 18 bis	Actions gratuites	29 avril 2011	-	1 110 345 94 800	30 avril 2014 – 30 avril 2016 30 avril 2015
Plan 19	Options d'achat	8 décembre 2011	26,87	300 000	9 décembre 2015 – 7 décembre 2019
Plan 19 bis	Actions gratuites	8 décembre 2011	-	550 700 53 200	8 décembre 2013 – 8 décembre 2015 8 décembre 2015
Plan 20	Options d'achat <sup>(1)</sup>	13 décembre 2012	37,43	447 800	13 décembre 2016 – 12 décembre 2020
Plan 20 bis	Actions gratuites <sup>(1)</sup>	13 décembre 2012	-	593 100 86 800	13 décembre 2014 – 12 décembre 2016 13 décembre 2016

(1) Pour ces plans décidés en 2012, les bénéficiaires ont été informés de l'attribution début 2013, à l'exception du Président qui s'est vu attribuer 150 000 options d'achat le 13 décembre 2012.

**H – Paiements fondés sur des actions**

Les paiements fondés sur des actions ne concernent que des plans de *stock-options* et d'attribution d'actions gratuites consentis au personnel.

**Valorisation des plans**

Les options attribuées au titre de ces plans ne sont acquises qu'après une période fixée à 4 ans pour les plans n°11 à 20. Pour les plans d'options, la période d'exercice suivant la période d'acquisition s'étale sur 4 ans pour les plans n°11 à 20. Par ailleurs, la perte du bénéfice des options ou droits d'attribution d'actions gratuites est conforme aux dispositions réglementaires, avec perte totale en cas de démission, et décision au cas par cas pour les départs à l'initiative de l'entreprise.

Le modèle de valorisation retenu est un modèle mathématique de type binomial adapté pour lequel est anticipé un exercice des options ou droits d'attribution réparti linéairement sur la période d'exercice. La volatilité retenue est une volatilité implicite à la date d'attribution. Le dividende utilisé est déterminé sur la base du plan de versement de dividendes annoncé au moment de la valorisation de chaque plan.

Ces plans ont été valorisés comme suit :

N° de plan	Valorisation initiale (En milliers d'euros)	Juste valeur unitaire	Charge 2012 (En millions d'euros)	Charge 2011 (En millions d'euros)	Prix de l'action à date d'attribution (En euros)	Volatilité	Taux d'intérêt	Prix d'exercice (En euros)	Durée	Dividende par action (En euros)
Plan 11	22 480	14,65	-	-	72,45	23,5 %	2,68 %	72,98	4-8 ans	1,80
Plan 12 <sup>(1)</sup>	17 324	16,20	-	-	87,05	28,1 %	3,90 %	87,98	4-8 ans	2,40 – 4,50
Plan 14 <sup>(1)</sup>	26 066	15,00	-	-	92,65	26,7 %	3,88 %	93,86	4-8 ans	2,40 – 4,50
Plan 18	3 422	9,31	(1)	(1)	36,70	37,28 %	2,28 %	38,80	4-8 ans	0,30 – 1,16
Plan 18 bis	28 711	31,04	(9)	(5)	36,70	N/A	2,28 %	N/A	3-5 ans	0,30 – 1,16
Plan 19	1 608	5,36	-	-	27,50	42,24 %	1,99 %	26,87	4-8 ans	1,19 – 1,72
Plan 19 bis	15 966	26,17	(4)	-	34,18	N/A	1,68 %	N/A	2-4 ans	1,17 – 1,73
<b>TOTAL</b>	<b>115 577</b>		<b>(14)</b>	<b>(6)</b>						

(1) Pour ces plans, les options ou droits d'attribution d'actions gratuites ont été accordés à différentes dates. Le cas échéant, les informations fournies correspondent à des moyennes pondérées selon les quantités allouées par date d'octroi.

## NOTE 20 – PROVISIONS

### A – Provisions au 31 décembre

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>Provisions – hors engagements de retraite et assimilés</b>	<b>1 736</b>	<b>1 743</b>
dont provisions pour coûts de restructuration et mesures d'adaptation des effectifs	258	368
dont provisions pour garantie	688	675
dont provisions pour risques fiscaux et litiges	336	284
dont provisions relatives aux activités d'assurance	161	124
dont autres provisions	293	292
<b>Provisions pour engagements de retraite et assimilés</b>	<b>1 649</b>	<b>1 350</b>
<b>TOTAL PROVISIONS</b>	<b>3 385</b>	<b>3 093</b>
<i>Part à plus d'un an</i>	<i>2 496</i>	<i>2 227</i>
<i>Part à moins d'un an</i>	<i>889</i>	<i>866</i>

Chacun des litiges connus dans lesquels Renault ou des sociétés du Groupe sont impliqués fait l'objet d'un examen à la date d'arrêt des comptes. Après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les risques estimés.

## B – Évolution des provisions hors engagements de retraite et assimilés

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Coûts de restructuration</b>	<b>Garantie</b>	<b>Risques fiscaux et litiges</b>	<b>Activités d'assurance <sup>(1)</sup></b>	<b>Autres</b>	<b>Total</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>368</b>	<b>675</b>	<b>284</b>	<b>124</b>	<b>292</b>	<b>1 743</b>
Dotations aux provisions	68	387	116	56	58	685
Reprises de provisions pour consommation	(131)	(345)	(32)	(19)	(31)	(558)
Reprises de reliquats de provisions non consommées	(50)	(24)	(17)	-	(26)	(117)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements	3	(5)	(15)	-	-	(17)
<b>Au 31 décembre 2012</b>	<b>258</b>	<b>688</b>	<b>336</b>	<b>161</b>	<b>293</b>	<b>1 736</b>

(1) Il s'agit principalement des provisions techniques des compagnies d'assurance de l'activité financement des ventes.

Sur l'exercice 2012, les dotations aux provisions pour coûts de restructuration intègrent essentiellement l'effet des mesures d'adaptation des effectifs en Europe (note 6-A).

Les reprises sans consommation de provisions pour coûts de restructuration correspondent, principalement à la réestimation de la provision pour mesures d'adaptation des effectifs en France, pour tenir compte des modalités de départ effectives constatées en 2012 (note 6-A).

Au 31 décembre 2012, les autres provisions comprennent 28 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement (35 millions d'euros au 31 décembre 2011). Ces provisions incluent les frais liés à la directive européenne relative aux Véhicules Hors d'Usage (note 28-A2) et les frais de dépollution de terrains industriels dont la cession est prévue (notamment à Boulogne Billancourt). Elles comprennent également les frais de dépollution des terrains commerciaux de Renault Retail Group à hauteur de 4 millions d'euros.

Les émissions de gaz à effet de serre étant inférieures aux quotas qui lui ont été attribués, le Groupe n'a enregistré aucune provision à ce titre au 31 décembre 2012.

## C – Provisions pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel

### C1 – Définition des régimes

Les engagements de retraite et autres avantages du personnel à long terme concernent essentiellement des salariés en activité. Les régimes dont ils bénéficient sont soit des régimes à cotisations définies, soit des régimes à prestations définies.

- Régimes à cotisations définies

Le Groupe verse, selon les lois et usages de chaque pays, des cotisations assises sur les salaires à des organismes nationaux chargés des régimes de retraite et de prévoyance. Il n'existe aucun passif actuariel à ce titre.

Les régimes à cotisations définies représentent une charge de 578 millions d'euros en 2012 (576 millions d'euros en 2011).

- Régimes à prestations définies

Ces régimes donnent lieu à la constitution de provisions et concernent essentiellement les indemnités de départ à la retraite, auxquelles se rajoutent :

- d'autres engagements de retraite et compléments de retraite ;
- les autres avantages long terme, soit principalement les médailles du travail et le capital temps ;
- les régimes de couverture de frais médicaux.

Les régimes à prestations définies sont parfois couverts par des fonds, qui sont évalués chaque année sur la base de leur valeur de marché. La valeur de ces fonds dédiés, lorsqu'ils existent, est déduite du passif. L'exposition du Groupe aux variations de valeur de ces fonds est faible du fait des montants concernés (note 20-C6).

### C2 – Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses actuarielles utilisées pour les sociétés françaises, pays dans lequel le Groupe a l'essentiel de ses engagements, sont les suivantes :

Âge de départ à la retraite	60 à 65 ans
Évolution des salaires	3 %
Taux d'actualisation financière <sup>(1)</sup>	2,6 %

(1) Le taux majoritairement utilisé pour valoriser les engagements du Groupe en France s'élève à 2,6 % (4,3 % en 2011). Il varie cependant d'une société à l'autre en fonction de l'échéance des engagements.

La moyenne pondérée des taux de rendements attendus sur les principaux fonds investis par le Groupe est de 4,5 % en 2012 (4,9 % en 2011). Pour la Grande-Bretagne, pays dans lequel le Groupe a une partie significative de ses fonds investis, le taux de rendement attendu est de 5 % (5,9 % en 2011).

Le taux de rendement attendu est déterminé sur la base des rendements historiques de chaque catégorie d'actifs composant les portefeuilles.

### C3 – Charge nette de l'exercice

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Coût des services rendus	93	95
Amortissement du coût des services passés	(3)	(2)
Effets des réductions de régime	(7)	-
Coût de désactualisation	75	65
Rentabilité attendue des actifs du régime	(18)	(18)
Effets des mesures d'adaptation des effectifs	-	-
<b>Charge (produit) net de l'exercice</b>	<b>140</b>	<b>140</b>

### C4 – Provisions au 31 décembre

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Sociétés françaises	1 416	1 131
Sociétés étrangères	233	219
<b>TOTAL</b>	<b>1 649</b>	<b>1 350</b>

### C5 – Evolution des engagements, des fonds investis et de la provision

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Engagements</b>	<b>Fonds investis</b>	<b>Engagements nets des fonds investis</b>	<b>Coût des services passés non comptabilisés</b>	<b>Provision au bilan</b>
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>1 752</b>	<b>(406)</b>	<b>1 346</b>	<b>4</b>	<b>1 350</b>
Charge nette de l'exercice 2012 (note 20-C3)	160	(18)	142	(2)	140
Prestations payées	(120)	20	(100)	-	(100)
Contributions versées aux fonds	-	(8)	(8)	-	(8)
Écarts actuariels	290	(19)	271	-	271
Écart de conversion	10	(6)	4	-	4
Variations de périmètre et autres	(8)	-	(8)	-	(8)
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>2 084</b>	<b>(437)</b>	<b>1 647</b>	<b>2</b>	<b>1 649</b>

### C6 – Détail des fonds investis

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Actions	96	90
Obligations	293	271
Autres	48	45
<b>Total des fonds investis</b>	<b>437</b>	<b>406</b>

La moyenne pondérée des taux de rendement réels des principaux fonds investis par le Groupe est de 8,1 % en 2012. Le rendement réel des fonds investis en Grande-Bretagne, pays dans lequel le Groupe a une partie significative de ses fonds investis, est de 11,5 % en 2012.

À ce jour, la meilleure estimation des contributions à verser aux fonds en 2013 est de l'ordre de 10 millions d'euros.

### C7 – Données historiques

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011	31 décembre 2010	31 décembre 2009	31 décembre 2008
Engagements non couverts par des fonds	1 487	1 206	1 119	1 045	977
Engagements couverts par des fonds	597	546	513	447	376
Total engagements (A)	2 084	1 752	1 632	1 492	1 353
Juste valeur des fonds investis (B)	437	406	392	347	307
<b>Couverture financière des engagements (B) - (A)</b>	<b>(1 647)</b>	<b>(1 346)</b>	<b>(1 240)</b>	<b>(1 145)</b>	<b>(1 046)</b>
Écarts actuariels relatifs aux engagements enregistrés en capitaux propres sur l'exercice (avant impôt)	(290)	(23)	(38)	(66)	44
Écarts actuariels relatifs aux fonds investis enregistrés en capitaux propres sur l'exercice (avant impôt)	19	(1)	19	12	(47)

Le cumul des écarts actuariels net d'impôts (hors part des entreprises associées) enregistrés en autres éléments du résultat global est une charge de 546 millions d'euros au 31 décembre 2012 (charge de 278 millions d'euros au 31 décembre 2011).

### NOTE 21 – AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			31 décembre 2011		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes fiscales (hors impôts courants)	170	855	1 025	308	819	1 127
Dettes sociales	17	1 555	1 572	15	1 599	1 614
Dettes diverses	262	3 846	4 108	255	3 555	3 810
Produits différés	395	545	940	146	559	705
Dérivés sur opérations initiées à des fins d'exploitation de l'Automobile	-	4	4	-	2	2
<b>Total</b>	<b>844</b>	<b>6 805</b>	<b>7 649</b>	<b>724</b>	<b>6 534</b>	<b>7 258</b>

Les dettes diverses correspondent notamment aux produits constatés d'avance dans le cadre des contrats de ventes de véhicules avec engagement de reprise.

#### 4.2.7.4 Actifs et passifs financiers, juste valeur et gestion des risques financiers

##### NOTE 22 – ACTIFS FINANCIERS - TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

###### A – Ventilation courant / non courant

<i>(En millions d'euros)</i>	31 décembre 2012			31 décembre 2011		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	788	-	788	699	-	699
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	171	171	-	88	88
Prêts	68	622	690	89	329	418
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	176	196	372	280	827	1 107
<b>Total actifs financiers</b>	<b>1 032</b>	<b>989</b>	<b>2 021</b>	<b>1 068</b>	<b>1 244</b>	<b>2 312</b>
<i>dont valeur brute</i>	<i>1 033</i>	<i>1 002</i>	<i>2 035</i>	<i>1 069</i>	<i>1 257</i>	<i>2 326</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(1)</i>	<i>(13)</i>	<i>(14)</i>	<i>(1)</i>	<i>(13)</i>	<i>(14)</i>
Equivalents de trésorerie	-	3 647	3 647	-	118	118
Trésorerie	-	7 533	7 533	-	8 554	8 554
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>-</b>	<b>11 180</b>	<b>11 180</b>	<b>-</b>	<b>8 672</b>	<b>8 672</b>

L'information relative aux risques de contrepartie sur les actifs financiers ainsi que sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie est fournie en note 25- B6.

###### A1 – Titres de sociétés non contrôlées

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent à hauteur de 680 millions d'euros (558 millions d'euros au 31 décembre 2011) aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique.

Ces titres sont classés en actifs financiers disponibles à la vente et leur juste valeur est déterminée par référence au cours de l'action. Au 31 décembre 2012, le cours du titre en bourse (41,32 euros par titre) est supérieur au prix d'acquisition (35,52 euros par titre). La hausse de valeur de la période, soit 122 millions d'euros, est comptabilisée en autres éléments du résultat global de l'exercice 2012.

Les titres des sociétés non contrôlées incluent également au 31 décembre 2012 un montant de 69 millions d'euros (103 millions d'euros au 31 décembre 2011) au titre du Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (FMEA). Dans le cadre du plan de soutien aux équipementiers mis en œuvre par les Pouvoirs Publics et les Constructeurs Automobiles, Renault s'est engagé à verser à ce fonds d'investissement un total de 200 millions d'euros au fur et à mesure des appels effectués.

La juste valeur de ces titres est déterminée par référence à la dernière valeur liquidative communiquée par la société de gestion du FMEA, ajustée d'éléments d'appréciation connus postérieurement. En 2012, la baisse de la juste valeur de ces titres, jugée durable, a été enregistrée en autres charges financières à hauteur de 46 millions d'euros au 31 décembre 2012.

###### A2 – Trésorerie non disponible

Le Groupe dispose de liquidités dans des pays où les conditions de rapatriement des fonds peuvent s'avérer complexes pour des raisons réglementaires ou politiques. Dans la majorité des pays concernés, ces fonds font l'objet d'un emploi local pour des besoins industriels.

Les difficultés de rapatriement des fonds, liées au contrôle des changes en Iran, ont conduit à classer la trésorerie de Renault Pars parmi les actifs financiers courants au 31 décembre 2012 (158 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 196 millions d'euros au 31 décembre 2011) (note 6-D1).



## B – Ventilation par catégorie d'instruments financiers et juste valeur

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>Instruments détenus à des fins de transaction <sup>(1)</sup></b>	<b>Dérivés de couverture</b>	<b>Instruments disponibles à la vente</b>	<b>Total Instruments en juste valeur au bilan</b>	<b>Prêts et créances</b>	<b>Total</b>
Titres de sociétés non contrôlées	-	-	788	<b>788</b>	-	<b>788</b>
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	-	171	<b>171</b>	-	<b>171</b>
Prêts	-	-	-	-	690	<b>690</b>
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	233	139	-	<b>372</b>	-	<b>372</b>
<b>Total actifs financiers au 31 décembre 2012</b>	<b>233</b>	<b>139</b>	<b>959</b>	<b>1 331</b>	<b>690</b>	<b>2 021</b>
Equivalents de trésorerie	-	-	132	<b>132</b>	3 515	<b>3 647</b>
Trésorerie	-	-	-	-	7 533	<b>7 533</b>
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2012</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>132</b>	<b>11 048</b>	<b>11 180</b>
Titres de sociétés non contrôlées	-	-	699	<b>699</b>	-	<b>699</b>
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	-	88	<b>88</b>	-	<b>88</b>
Prêts	-	-	-	-	418	<b>418</b>
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	991	116	-	<b>1 107</b>	-	<b>1 107</b>
<b>Total actifs financiers au 31 décembre 2011</b>	<b>991</b>	<b>116</b>	<b>787</b>	<b>1 894</b>	<b>418</b>	<b>2 312</b>
Equivalents de trésorerie	82	-	36	<b>118</b>	-	<b>118</b>
Trésorerie	-	-	-	-	8 554	<b>8 554</b>
<b>Total trésorerie et équivalents de trésorerie au 31 décembre 2011</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>118</b>	<b>8 554</b>	<b>8 672</b>

(1) Y compris les dérivés comptablement non qualifiés de couverture.

Le Groupe n'a procédé à aucun reclassement entre les différentes catégories d'actifs financiers en 2012 (comme en 2011).

La juste valeur des prêts est de 707 millions d'euros au 31 décembre 2012 (431 millions d'euros au 31 décembre 2011). Pour les prêts à moins de trois mois à l'origine et les prêts à taux variable, la valeur inscrite à l'actif de la situation financière est considérée comme la juste valeur. Pour les autres prêts à taux fixe, la juste valeur a été déterminée en actualisant les flux futurs aux taux proposés à Renault au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011 pour des prêts de conditions et échéances similaires.

La juste valeur des éléments constitutifs de la trésorerie est égale à leur valeur nette comptable, compte tenu des échéances à court terme.

## NOTE 23 – PASSIFS FINANCIERS, DETTES DE FINANCEMENT DES VENTES

### A – Ventilation courant / non courant

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			31 décembre 2011		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	249	-	249	231	-	231
Emprunts obligataires	4 525	1 249	5 774	3 895	1 131	5 026
Autres dettes représentées par un titre	-	158	158	-	200	200
Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués au coût amorti)	787	1 455	2 242	1 049	1 029	2 078
Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués à la juste valeur)	220	-	220	222	-	222
Autres dettes porteuses d'intérêts	521	53	574	512	72	584
<b>Passifs financiers de l'Automobile hors dérivés</b>	<b>6 302</b>	<b>2 915</b>	<b>9 217</b>	<b>5 909</b>	<b>2 432</b>	<b>8 341</b>
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	60	179	239	157	798	955
<b>Passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>6 362</b>	<b>3 094</b>	<b>9 456</b>	<b>6 066</b>	<b>3 230</b>	<b>9 296</b>
Titres participatifs Diac	9	-	9	10	-	10
Emprunts obligataires	-	11 513	11 513	-	10 767	10 767
Autres dettes représentées par un titre	251	6 785	7 036	251	6 918	7 169
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	3 930	3 930	-	4 133	4 133
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	973	973	-	87	87
<b>Passifs financiers et dettes du Financement des ventes hors dérivés</b>	<b>260</b>	<b>23 201</b>	<b>23 461</b>	<b>261</b>	<b>21 905</b>	<b>22 166</b>
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	104	104	-	91	91
<b>Dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>	<b>260</b>	<b>23 305</b>	<b>23 565</b>	<b>261</b>	<b>21 996</b>	<b>22 257</b>
<b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DU FINANCEMENT DES VENTES</b>	<b>6 622</b>	<b>26 399</b>	<b>33 021</b>	<b>6 327</b>	<b>25 226</b>	<b>31 553</b>

#### Titres participatifs

Les titres participatifs émis en octobre 1983 et en avril 1984 par Renault SA sont des titres perpétuels subordonnés. Ils font l'objet d'une rémunération annuelle d'un minimum de 9 %, composée d'une partie fixe égale à 6,75 % et d'une partie variable, fonction de l'évolution du chiffre d'affaires consolidé, calculée à structure et méthodes de consolidation identiques. La rémunération de 17 millions d'euros au titre de 2012 (17 millions d'euros en 2011) figure dans les charges d'intérêts. Ces titres sont cotés à la Bourse de Paris. La cotation du titre d'une valeur nominale de 153 euros a varié du 31 décembre 2011 au 31 décembre 2012 de 290 euros à 312 euros conduisant à un ajustement de la juste valeur des titres participatifs de 18 millions d'euros constaté en autres charges financières (note 7).

La rémunération des titres participatifs émis en 1985 par Diac comprend une partie fixe égale au TAM (Taux Annuel Monétaire) et une partie variable obtenue en appliquant à 40 % du TAM le taux de progression du résultat net consolidé du sous-groupe Diac de l'exercice par rapport à celui de l'exercice précédent.

#### Évolution des emprunts obligataires

En 2012, Renault SA a procédé au remboursement d'emprunts obligataires émis entre 2005 et 2010 pour un montant total de 1 073 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires, dont les échéances se situent entre 2013 et 2017, pour un montant total de 1 952 millions d'euros.

Par ailleurs, RCI Banque a procédé en 2012 au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 2 765 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires, dont les échéances se situent entre 2013 et 2017, pour un montant de 3 509 millions d'euros.

#### Prêt de 180 millions d'euros accordé par la Banque Européenne d'Investissement

En 2012, la Banque Européenne d'Investissement a accordé à Renault un nouveau financement d'un montant de 180 millions d'euros et d'une durée de 4 ans.

### ***Lignes de crédit***

Au 31 décembre 2012, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une valeur de 3 485 millions d'euros (3 810 millions d'euros au 31 décembre 2011) auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 355 millions d'euros au 31 décembre 2012 (880 millions d'euros au 31 décembre 2011). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 31 décembre 2012 (également non utilisées au 31 décembre 2011).

Par ailleurs, au 31 décembre 2012, le Financement des ventes dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une valeur de 4 696 millions d'euros (4 589 millions d'euros au 31 décembre 2011), en diverses monnaies auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 657 millions d'euros au 31 décembre 2012 (507 millions d'euros au 31 décembre 2011). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 31 décembre 2012 (également non utilisées au 31 décembre 2011).

La documentation contractuelle des passifs financiers et des lignes de crédit confirmées ne contient aucune clause pouvant mettre en cause le maintien du crédit en raison de l'évolution de la qualité de la signature de Renault ou du respect de ratios financiers.

## B – Ventilation par catégorie d'instruments financiers et juste valeur

<i>(En millions d'euros)</i> 31 décembre 2012	Instruments en juste valeur au bilan				Instruments évalués au coût amorti <sup>(2)</sup>		Valeur au bilan
	Instruments détenus à des fins de transaction <sup>(1)</sup>	Dérivés de couverture	Instruments désignés à la juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale	Total instruments en juste valeur au bilan	Valeur au bilan	Juste valeur	
Titres participatifs Renault SA	-	-	249	249	-	-	249
Emprunts obligataires	-	-	-	-	5 774	6 015	5 774
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	158	158	158
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	220	220	2 242	2 194	2 462
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	-	-	-	574	605	574
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	236	3	-	239	-	-	239
<b>Passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>236</b>	<b>3</b>	<b>469</b>	<b>708</b>	<b>8 748</b>	<b>8 972</b>	<b>9 456</b>
Titres participatifs DIAC	-	-	9	9	-	-	9
Emprunts obligataires	-	-	-	-	11 513	11 682	11 513
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	7 036	6 828	7 036
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	3 930	3 984	3 930
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	-	-	-	973	973	973
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	50	54	-	104	-	-	104
<b>Dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>	<b>50</b>	<b>54</b>	<b>9</b>	<b>113</b>	<b>23 452</b>	<b>23 467</b>	<b>23 565</b>

(1) Y compris les dérivés comptablement non qualifiés de couverture.

(2) Y compris les passifs financiers faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

<i>(En millions d'euros)</i> 31 décembre 2011	Instruments en juste valeur au bilan				Instruments évalués au coût amorti <sup>(2)</sup>		Valeur au bilan
	Instruments détenus à des fins de transaction <sup>(1)</sup>	Dérivés de couverture	Instruments désignés à la juste valeur par le résultat lors de leur comptabilisation initiale	Total instruments en juste valeur au bilan	Valeur au bilan	Juste valeur	
Titres participatifs Renault SA	-	-	231	231	-	-	231
Emprunts obligataires	-	-	-	-	5 026	5 057	5 026
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	200	200	200
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	222	222	2 078	2 082	2 300
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	-	-	-	584	584	584
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	950	5	-	955	-	-	955
<b>Passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>950</b>	<b>5</b>	<b>453</b>	<b>1 408</b>	<b>7 888</b>	<b>7 923</b>	<b>9 296</b>
Titres participatifs DIAC	-	-	10	10	-	-	10
Emprunts obligataires	-	-	-	-	10 767	10 600	10 767
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	7 169	7 197	7 169
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	-	-	4 133	4 112	4 133
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	-	-	-	87	87	87
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	42	49	-	91	-	-	91
<b>Dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>	<b>42</b>	<b>49</b>	<b>10</b>	<b>101</b>	<b>22 156</b>	<b>21 996</b>	<b>22 257</b>

(1) Y compris les dérivés comptablement non qualifiés de couverture.

(2) Y compris les passifs financiers faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

Pour les passifs financiers et les dettes de financement des ventes évalués au coût amorti au bilan, la juste valeur a été déterminée essentiellement par l'actualisation des flux futurs aux taux proposés à Renault au 31 décembre 2012 et au 31 décembre 2011, pour des emprunts de conditions et échéances similaires.

## C – Ventilation par échéance

Pour les passifs financiers y compris les dérivés, les flux contractuels sont similaires aux flux attendus et correspondent aux montants à décaisser.

Pour les instruments financiers à taux variable, les intérêts ont été estimés sur la base du taux d'intérêt en vigueur au 31 décembre 2012.

Les titres participatifs Renault et Diac étant des titres dont la date de remboursement n'est pas fixée, il n'est pas fait mention de leurs flux contractuels.

### C1 – Echancier des passifs financiers de l'Automobile

(En millions d'euros)	31 décembre 2012							
	Valeur au bilan	Total des flux contractuels	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
<b>Emprunts obligataires émis par Renault SA (par date d'émission)</b>								
2003	41	41	-	41	-	-	-	-
2006	539	528	500	28	-	-	-	-
2007	66	66	-	56	-	-	10	-
2008	406	406	406	-	-	-	-	-
2009	747	750	-	750	-	-	-	-
2010	1 282	1 292	142	-	650	-	500	-
2011	733	698	136	62	-	500	-	-
2012	1 908	1 892	-	704	88	250	850	-
Intérêts courus, frais et primes	52	57	57	-	-	-	-	-
<b>Total emprunts obligataires</b>	<b>5 774</b>	<b>5 730</b>	<b>1 241</b>	<b>1 641</b>	<b>738</b>	<b>750</b>	<b>1 360</b>	<b>-</b>
Autres dettes représentées par un titre	158	158	158	-	-	-	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 462	2 458	1 454	256	201	220	236	91
Autres dettes porteuses d'intérêts	574	780	84	26	16	9	309	336
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>3 194</b>	<b>3 396</b>	<b>1 696</b>	<b>282</b>	<b>217</b>	<b>229</b>	<b>545</b>	<b>427</b>
<b>Intérêts futurs sur emprunts obligataires et autres passifs financiers</b>	<b>-</b>	<b>719</b>	<b>172</b>	<b>193</b>	<b>109</b>	<b>63</b>	<b>141</b>	<b>41</b>
<b>Titres participatifs</b>	<b>249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Dérivés passifs sur opérations de financement</b>	<b>239</b>	<b>235</b>	<b>178</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>37</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
<b>Total des passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>9 456</b>	<b>10 080</b>	<b>3 287</b>	<b>2 122</b>	<b>1 075</b>	<b>1 079</b>	<b>2 049</b>	<b>468</b>

La part à moins d'un an des passifs financiers de l'Automobile se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			
	Flux contractuels inférieurs à 1 an	Dont échéance entre 0 et 1 mois	Dont échéance entre 1 et 3 mois	Dont échéance entre 3 mois et 1 an
Emprunts obligataires	1 241	46	85	1 110
Autres passifs financiers	1 696	370	586	740
Intérêts futurs sur emprunts obligataires et autres passifs financiers	172	3	34	135
Dérivés passifs sur opérations de financement	178	81	36	61
<b>Total des passifs financiers d'échéance inférieure à 1 an</b>	<b>3 287</b>	<b>500</b>	<b>741</b>	<b>2 046</b>

**C2 – Échéancier des dettes et passifs financiers du Financement des ventes**

(En millions d'euros)	31 décembre 2012							
	Valeur au bilan	Total des flux contractuels	- 1 an	1 à 2 ans	2 à 3 ans	3 à 4 ans	4 à 5 ans	+ 5 ans
<b>Emprunts obligataires émis par RCI Banque (par date d'émission)</b>								
2005	10	10	-	-	10	-	-	-
2006	13	11	-	-	11	-	-	-
2010	2 803	2 751	1 406	-	618	727	-	-
2011	4 977	4 815	485	2 491	618	1 221	-	-
2012	3 505	3 481	369	934	1 221	223	734	-
Intérêts courus, frais et primes	205	241	241	-	-	-	-	-
<b>Total emprunts obligataires</b>	<b>11 513</b>	<b>11 309</b>	<b>2 501</b>	<b>3 425</b>	<b>2 478</b>	<b>2 171</b>	<b>734</b>	-
Autres dettes représentées par un titre	7 036	7 036	4 660	965	882	3	526	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 930	3 923	1 959	994	746	216	8	-
Autres dettes porteuses d'intérêts	973	973	973	-	-	-	-	-
<b>Total autres passifs financiers</b>	<b>11 939</b>	<b>11 932</b>	<b>7 592</b>	<b>1 959</b>	<b>1 628</b>	<b>219</b>	<b>534</b>	-
<b>Intérêts futurs sur emprunts obligataires et autres passifs financiers</b>	-	<b>1 323</b>	<b>494</b>	<b>410</b>	<b>270</b>	<b>110</b>	<b>39</b>	-
<b>Titres participatifs</b>	<b>9</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Dérivés passifs sur opérations de financement</b>	<b>104</b>	<b>96</b>	<b>69</b>	<b>20</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	-	-
<b>Total dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>	<b>23 565</b>	<b>24 660</b>	<b>10 656</b>	<b>5 814</b>	<b>4 382</b>	<b>2 501</b>	<b>1 307</b>	-

La part à moins d'un an des dettes et des passifs financiers du Financement des ventes se décompose de la manière suivante :

(En millions d'euros)	31 décembre 2012			
	Flux contractuels inférieurs à 1 an	Dont échéance entre 0 et 1 mois	Dont échéance entre 1 et 3 mois	Dont échéance entre 3 mois et 1 an
Emprunts obligataires	2 501	604	68	1 829
Autres passifs financiers	7 592	4 049	1 277	2 266
Intérêts futurs sur emprunts obligataires et autres passifs financiers	494	14	32	448
Dérivés passifs sur opérations de financement	69	11	10	48
<b>Total des passifs financiers d'échéance inférieure à 1 an</b>	<b>10 656</b>	<b>4 678</b>	<b>1 387</b>	<b>4 591</b>

## NOTE 24 – JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS ET EFFETS EN RESULTAT

### A – Juste valeur des instruments financiers par niveau

Les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur au bilan sont ventilés selon les niveaux suivants :

- le niveau 1 qui comprend les évaluations basées sur un prix coté sur un marché actif ;
- le niveau 2 qui comprend les évaluations basées sur des données observables sur le marché, non incluses dans le niveau 1 ;
- le niveau 3 qui comprend les évaluations basées sur des données non observables sur le marché.

<i>(En millions d'euros)</i>	31 décembre 2012			
	Juste valeur au bilan	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Titres de sociétés non contrôlées	788	680	-	108
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	171	60	111	-
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	372	-	372	-
Dérivés actifs sur opérations initiées à des fins d'exploitation de l'Automobile	1	-	1	-
Dérivés sur opérations de financement du Financement des ventes	332	-	332	-
Equivalents de trésorerie	132	132	-	-
<b>Instruments financiers actifs en juste valeur au bilan</b>	<b>1 796</b>	<b>872</b>	<b>816</b>	<b>108</b>
Titres participatifs Renault SA	249	249	-	-
Emprunts de l'Automobile auprès des établissements de crédit	220	-	220	-
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	239	-	239	-
Dérivés passifs sur opérations initiées à des fins d'exploitation de l'Automobile	4	-	4	-
Titres participatifs DIAC	9	9	-	-
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	104	-	104	-
<b>Instruments financiers passifs en juste valeur au bilan</b>	<b>825</b>	<b>258</b>	<b>567</b>	<b>-</b>

Les justes valeurs estimées ont été déterminées en utilisant les informations disponibles sur les marchés et les méthodes d'évaluation appropriées selon les types d'instruments. Les méthodes et hypothèses retenues sont par nature théoriques, et une part importante de jugement intervient dans l'interprétation des données du marché.

Les justes valeurs ont été déterminées sur la base des informations disponibles à la date de clôture de l'exercice et ne prennent donc pas en compte l'effet des variations ultérieures.

En règle générale, les méthodes de valorisation retenues par niveau sont les suivantes :

- niveau 1 : la valeur de marché correspond au dernier cours coté ;
- niveau 2 : la valeur de marché est généralement déterminée à partir de modèles de valorisation reconnus qui utilisent des données de marché observables ;
- niveau 3 : la valorisation des titres de sociétés non contrôlées est basée sur la quote-part de situation nette.

Le Groupe n'a procédé à aucun transfert d'instrument financier entre le niveau 1 et le niveau 2 ni à aucun transfert vers ou en dehors du niveau 3 en 2012.

### B – Variation des instruments financiers de niveau 3

Les instruments financiers de niveau 3 s'élèvent à 108 millions d'euros au 31 décembre 2012. Ils enregistrent une baisse de 33 millions d'euros sur l'année, essentiellement liée à la dépréciation pour 46 millions d'euros des titres du Fonds de Modernisation des équipementiers automobiles FMEA (note 22-A1).



### C – Effet en résultat des instruments financiers

<i>(En millions d'euros)</i>	Instruments financiers actifs hors dérivés			Instruments financiers passifs hors dérivés		Instruments dérivés	Total impact résultat
	Instruments détenus à des fins de transaction	Instruments disponibles à la vente	Prêts et créances	Instruments désignés à la juste valeur par le résultat	Instruments évalués au coût amorti <sup>(1)</sup>		
<b>2012</b>							
Produits d'intérêts	-	-	147	-	-	37	184
Charges d'intérêts	-	-	-	(17)	(423)	(11)	(451)
Variation de juste valeur	-	(45)	5	(18)	2	12	(44)
Dépréciation	-	-	1	-	-	-	1
Dividendes	-	39	-	-	-	-	39
Résultat de cession	-	-	2	-	-	-	2
Gains et pertes de change nets	25	-	(2)	-	(347)	-	(324)
<b>Total impact résultat de l'Automobile</b>	<b>25</b>	<b>(6)</b>	<b>153</b>	<b>(35)</b>	<b>(768)</b>	<b>38</b>	<b>(593)</b>
<i>dont marge opérationnelle</i>	-	-	42	-	(103)	(3)	(64)
<i>dont autres produits et charges d'exploitation</i>	-	-	(47)	-	(243)	-	(290)
<i>dont résultat financier</i>	25	(6)	158	(35)	(422)	41	(239)
Produits d'intérêts	-	1	1 612	-	-	112	1 725
Charges d'intérêts	-	-	-	-	(1 127)	(90)	(1 217)
Variation de juste valeur	-	-	-	-	(66)	64	(2)
Dépréciation	-	(2)	(59)	-	-	-	(61)
Dividendes	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de cession	-	-	-	-	-	-	-
Gains et pertes de change nets	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total impact résultat du Financement des ventes</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1 553</b>		<b>(1 193)</b>	<b>86</b>	<b>445</b>
<i>dont marge opérationnelle</i>	-	(1)	1 553	-	(1 193)	86	445
<i>dont autres produits et charges d'exploitation</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>dont résultat financier</i>	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL GAINS ET PERTES EN RESULTAT</b>	<b>25</b>	<b>(7)</b>	<b>1 706</b>	<b>(35)</b>	<b>(1 961)</b>	<b>124</b>	<b>(148)</b>

(1) Y compris les passifs financiers faisant l'objet d'une couverture de juste valeur.

Au niveau de l'Automobile, les effets en marge opérationnelle des instruments financiers correspondent essentiellement aux gains et pertes de change sur opérations d'exploitation, ainsi qu'aux dépréciations des créances d'exploitation.

## D – Couvertures de juste valeur

(En millions d'euros)	2012	2011
Variation de juste valeur de l'instrument de couverture	51	212
Variation de juste valeur de l'élément couvert	(22)	(211)
<b>Impact net en résultat des couvertures de juste valeur</b>	<b>29</b>	<b>1</b>

Cet impact net en résultat des couvertures de juste valeur correspond à la part inefficace des couvertures. Les modalités de comptabilisation des opérations de couverture sont décrites en note 2-V.

## NOTE 25 – DERIVES ET GESTION DES RISQUES FINANCIERS

### A – Juste valeur des dérivés

La juste valeur des dérivés correspond à leur valeur au bilan.

(En millions d'euros)	Actifs financiers		Autres actifs	Passifs financiers et dettes de financement des ventes		Autres passifs
	Non courant	Courant	Courant	Non courant	Courant	Courant
<b>31 décembre 2012</b>						
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	4
Couverture de juste valeur	-	-	70	-	(1)	-
Couverture de l'investissement net dans Nissan	-	-	-	-	-	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	-	109	15	-	175	-
<b>Total risque de change</b>	<b>-</b>	<b>109</b>	<b>85</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>4</b>
Couverture de flux de trésorerie	3	-	70	3	55	-
Couverture de juste valeur	116	20	177	-	-	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	57	67	-	57	54	-
<b>Total risque de taux</b>	<b>176</b>	<b>87</b>	<b>247</b>	<b>60</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	-	-	-	-	-	-
<b>Total risque matières premières</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>176</b>	<b>196</b>	<b>332</b>	<b>60</b>	<b>283</b>	<b>4</b>

(En millions d'euros)	Actifs financiers		Autres actifs	Passifs financiers et dettes de financement des ventes		Autres passifs
	Non courant	Courant	Courant	Non courant	Courant	Courant
<b>31 décembre 2011</b>						
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	1	2
Couverture de juste valeur	-	5	124	-	(4)	-
Couverture de l'investissement net dans Nissan	-	-	-	-	-	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	-	426	26	-	489	-
<b>Total risque de change</b>	<b>-</b>	<b>431</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>486</b>	<b>2</b>
Couverture de flux de trésorerie	6	-	64	3	52	-
Couverture de juste valeur	87	18	96	-	1	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	187	378	-	154	350	-
<b>Total risque de taux</b>	<b>280</b>	<b>396</b>	<b>160</b>	<b>157</b>	<b>403</b>	<b>-</b>
Couverture de flux de trésorerie	-	-	-	-	-	-
Couverture de juste valeur	-	-	-	-	-	-
Dérivés non qualifiés de couverture et dérivés de transaction	-	-	-	-	-	-
<b>Total risque matières premières</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>280</b>	<b>827</b>	<b>310</b>	<b>157</b>	<b>889</b>	<b>2</b>

Renault Finance, filiale spécialisée du groupe Renault, assure les placements interbancaires de l'Automobile. Elle est par ailleurs la contrepartie du groupe Nissan en ce qui concerne la négociation d'instruments dérivés à des fins de couverture des risques de change, taux et matières premières.

Les justes valeurs des instruments dérivés qui apparaissent dans les actifs et passifs financiers du bilan consolidé du Groupe sont principalement liées à Renault Finance, au titre de son activité pour compte propre et de ses transactions avec des entités de Renault et Nissan.

## **B – Gestion des risques financiers**

Le Groupe est exposé aux risques financiers suivants :

- Risque de liquidité
- Risques de marché (change, taux, actions et matières premières)
- Risque de contrepartie
- Risque de crédit (notes 16 et 17)

### **B1 – Risque de liquidité**

Le financement du Groupe est assuré par le recours aux marchés de capitaux sous la forme :

- de ressources à long terme (émissions obligataires, placements privés, financements de projets, etc.) ;
- de dettes bancaires ou émissions de titres de créances à court terme ;
- de titrisations de créances par RCI Banque.

L'Automobile doit disposer de ressources financières pour financer son activité courante et les investissements nécessaires à son développement futur. Elle doit donc emprunter de manière régulière sur les marchés bancaires et de capitaux pour refinancer sa dette brute et assurer la liquidité de l'Automobile, ce qui l'expose à un risque de liquidité en cas de fermeture prolongée des marchés ou de tension sur l'accès au crédit. Dans le cadre de la politique de centralisation de sa trésorerie, Renault SA assure l'essentiel du refinancement de l'Automobile par recours aux marchés de capitaux sous la forme de ressources à long terme (émissions obligataires et placements privés), par des financements à court terme tels que les billets de trésorerie, ou par des financements auprès du secteur bancaire ou d'organismes para-publics.

Le refinancement à moyen terme de l'Automobile a été réalisé en 2012 essentiellement par des émissions obligataires à 5 ans pour 1 355 millions d'euros dans le cadre du programme EMTN de Renault SA (dont émissions en euro pour 1 100 millions d'euros) et par des émissions à 2 ans sur le marché japonais dans le cadre d'un programme *Shelf documentation* de Renault SA pour un montant de 62,4 milliards de yens.

Renault a bénéficié d'un nouveau financement de la BEI pour un montant de 180 millions d'euros.

La documentation contractuelle de ces financements ne contient aucune clause pouvant mettre en cause le maintien du crédit en raison de l'évolution de la qualité de la signature de Renault ou du respect de ratios financiers.

Par ailleurs, Renault dispose d'accords de crédit confirmés auprès d'établissements bancaires d'un montant de 3 485 millions d'euros avec des échéances s'échelonnant jusqu'en 2017. Aucune ligne de crédit n'a été mobilisée en 2012. Ces accords de crédit confirmés constituent une réserve de liquidité pour l'Automobile et jouent par ailleurs partiellement le rôle de lignes bancaires de sécurité pour les émissions de papiers commerciaux à court terme.

La documentation contractuelle de ces accords de crédits bancaires confirmés ne contient aucune clause pouvant remettre en cause la mobilisation ou le maintien du crédit en raison de l'évolution de la qualité de signature de Renault ou du respect de ratios financiers.

Compte tenu de ses réserves de trésorerie disponibles (10,1 milliards d'euros) et de ses lignes de crédit confirmées non utilisées à la clôture (3,5 milliards d'euros), l'Automobile dispose de ressources financières suffisantes pour faire face à ses engagements à 12 mois.

Les lignes de crédit ouvertes confirmées non utilisées sont détaillées en note 23-A.

L'activité du Financement des ventes dépend de son accès à la ressource financière : une restriction de l'accès aux marchés bancaires et financiers impliquerait une réduction de son activité de financement et/ou un renchérissement des financements accordés. Le risque de liquidité fait l'objet d'un suivi précis et régulier. La position de liquidité statique, toujours positive au cours des années passées, traduisant ainsi un excès de ressources longues par rapport aux emplois, reste positive. Cette situation conduit RCI Banque à distribuer des crédits en utilisant des ressources qui ont été levées plusieurs mois auparavant, permettant ainsi de maintenir une marge financière stable.

En 2012, malgré la crise des dettes souveraines, en zone euro et face à l'intervention des instances européennes, l'aversion au risque a diminué au cours du second semestre, conduisant à un resserrement des *spreads* de crédit.

RCI Banque a mis à profit les conditions favorables sur les marchés de dette pour poursuivre sa stratégie de diversification de ses sources de financement.

Sur le marché obligataire, le groupe a levé l'équivalent de 3,2 milliards d'euros en s'appuyant sur ses marchés traditionnels (quatre emprunts en euro et un en franc suisse), mais également sur de nouvelles devises (émissions publiques en couronne norvégienne, couronne suédoise et dollar australien, placement privé en couronne tchèque). Par ailleurs, le groupe a été un émetteur régulier sur les marchés obligataires en Argentine, au Brésil et tout particulièrement en Corée où il a émis plusieurs emprunts obligataires en won en 2012 pour l'équivalent de 300 millions d'euros.

Sur le segment des financements structurés, le programme de titrisation français s'articule autour de trois Fonds Communs de Titrisation distincts, dédiés respectivement à l'émission de titrisations auto-souscrites par RCI Banque et éligibles aux opérations de politique monétaire de la BCE ainsi qu'à l'émission de titres à taux fixe et à taux variable ayant fait l'objet de placements publics, pour respectivement 750 et 700 millions d'euros.

En Italie, après la mise en place au premier semestre d'une titrisation auto-souscrite pour 619 millions d'euros, un financement par conduit a permis de lever 300 millions d'euros supplémentaires.

Ces ressources longues, auxquelles s'ajoutent 4,4 milliards d'euros d'accords de crédit confirmés non tirés et 1,9 milliards d'euros de collatéral éligible aux opérations de politique monétaire de la BCE, permettent d'assurer la continuité de l'activité commerciale pendant 12 mois sans accès à la liquidité extérieure.

Afin de diversifier ses sources de financement, le groupe a lancé en février 2012 un livret d'épargne à destination du grand public en France. L'encours atteint 893 millions d'euros au 31 décembre 2012 et vient réduire le recours aux financements de marché.

## **B2 – Risque de change**

- Gestion du risque de change

L'Automobile est exposée au risque de change dans le cadre de ses activités industrielles et commerciales. Ces risques sont suivis ou centralisés par la Direction des Financements et de la Trésorerie de Renault.

Renault a généralement pour politique de ne pas couvrir ses flux futurs d'exploitation en devises. En conséquence, la marge opérationnelle du Groupe est exposée au risque de change. Les principales dérogations autorisées par la Direction Générale en 2012 ont porté sur une couverture de change couvrant partiellement le chiffre d'affaires en livre sterling, une couverture de change couvrant partiellement le risque peso argentin contre dollar américain, et une couverture partielle des achats en livre turque.

Le risque de change sur les éléments du besoin en fonds de roulement a impacté significativement les comptes consolidés du Groupe de fait de la dette commerciale libellée en euro de Renault Pars (Iran) vis-à-vis de Renault SAS. La dévaluation exceptionnelle du rial en 2012 s'est ainsi traduite par une perte de change de 304 millions d'euros comptabilisée en autres produits et charges d'exploitation (note 6).

En revanche, les flux de financement et de placement en devises étrangères des filiales font très généralement l'objet d'une couverture dans les mêmes devises.

L'essentiel des passifs financiers et des dettes, après couverture de change, du Financement des ventes est libellé en euros.

Les investissements en fonds propres ne font pas l'objet de couvertures de change, à l'exception de celui dans Nissan pour un montant de 110 milliards de yens au 31 décembre 2012 (note 13-G).

Par ailleurs, la filiale Renault Finance effectue pour son compte propre des opérations non liées aux flux d'exploitation. Ces opérations font l'objet d'un contrôle quotidien et sont soumises à des limites de risques strictes. Cette activité n'a pas d'impact significatif sur les résultats consolidés de Renault.

Le Financement des ventes présente une faible exposition au risque de change, du fait d'une politique de refinancement de ses filiales dans leur propre devise. Au 31 décembre 2012, la position de change consolidée du groupe RCI Banque atteint 3 millions d'euros.

Le Groupe n'a pas introduit de changement notable dans sa politique de gestion du risque de change en 2012.

- Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque de change

L'analyse porte sur la sensibilité au risque de change des actifs et passifs monétaires (y compris les soldes intra-groupe) ainsi que des dérivés libellés dans une monnaie qui n'est pas celle de l'entité qui les détient. Toutefois elle ne prend pas en compte les éléments (actif ou passif couvert et dérivés) concernés par la couverture de juste valeur (la variation de juste valeur de l'élément couvert et celle de l'instrument de couverture se compensant presque parfaitement en résultat).

Le Groupe dispose d'instruments financiers libellés en yens dans le cadre de sa politique de couverture partielle de l'investissement dans Nissan (note 13-G).

L'estimation des impacts résulte d'une conversion instantanée à la clôture de l'exercice des instruments financiers actifs et passifs concernés après application de la variation de 1% de l'euro par rapport aux autres devises.

L'impact sur les capitaux propres concerne la variation de 1% de l'euro par rapport aux autres devises appliquée aux actifs financiers disponibles à la vente, aux couvertures de flux de trésorerie et à la couverture partielle de l'investissement dans Nissan, tous les autres impacts étant en résultat.

Pour l'Automobile, l'incidence sur les capitaux propres (avant impôt) d'une hausse de 1% de l'euro par rapport aux principales devises appliquée aux instruments financiers exposés au risque de change serait défavorable de 10 millions d'euros au 31 décembre 2012. Elle résulte principalement d'emprunts obligataires en yens liés à la couverture partielle de l'investissement dans Nissan. Cet impact serait compensé par une variation en sens inverse de l'écart de conversion constaté sur la valeur de la participation dans Nissan (note 19). Par ailleurs, l'incidence sur le résultat ne serait pas significative au 31 décembre 2012.

- Dérivés de change

(En millions d'euros)	31 décembre 2012				31 décembre 2011			
	Nominal	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Nominal	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Swap devises – achats	1 855	896	959	-	2 887	1 687	1 200	-
Swap devises – ventes	1 842	852	990	-	2 669	1 601	1 068	-
Achats à terme	15 106	15 106	-	-	20 771	20 771	-	-
Ventes à terme	15 103	15 103	-	-	20 794	20 794	-	-
Achats à terme – Flux futurs	-	-	-	-	100	100	-	-
Ventes à terme – Flux futurs	-	-	-	-	202	202	-	-

### B3 – Risque de taux

- Gestion du risque de taux

L'exposition au risque de taux du groupe Renault porte essentiellement sur l'activité de financement des ventes exercée par RCI Banque et ses filiales. Les crédits à la clientèle finale sont généralement consentis à taux fixe et pour des durées comprises entre 12 et 72 mois. Les crédits au réseau de distribution sont consentis à taux variable à moins de 12 mois.

Le suivi du risque de taux s'opère selon une méthodologie commune à l'ensemble du groupe RCI Banque pour permettre une gestion globale du risque de taux sur le périmètre consolidé. Cette exposition est suivie quotidiennement et fait l'objet, par le recours à des swaps, d'une couverture systématique transformant des passifs à taux variable en passifs à taux fixe (couverture de flux de trésorerie). L'objectif de chaque filiale est de couvrir tout risque de taux afin de protéger sa marge commerciale.

La politique de gestion du risque de taux pour l'Automobile s'appuie sur deux principes : le financement des investissements à long terme s'effectue à taux fixe, la gestion des réserves de liquidité à taux variable. Par ailleurs, les financements en yen mis en place dans le cadre des opérations de couverture partielle de l'investissement dans Nissan sont réalisés à taux fixe.

Enfin, Renault Finance effectue pour son compte propre des opérations de taux d'intérêts, dans le cadre de limites de risques strictement définies. Cette activité d'arbitrage n'a pas d'impact significatif sur les résultats consolidés de Renault.

Le Groupe n'a pas introduit de changement notable dans sa politique de gestion du risque de taux en 2012.

- Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque de taux

En matière de sensibilité au risque de taux, le Groupe est exposé à :

- une variation des flux d'intérêts des instruments financiers à taux variable évalués au coût amorti (y compris les instruments à taux fixe swapés à taux variable et les produits structurés),
- une variation de la juste valeur de ses instruments financiers à taux fixe évalués en juste valeur,
- une variation de la juste valeur de ses instruments dérivés.

L'estimation des impacts résulte de l'application sur une période d'un an de la hausse de 100 points de base des taux d'intérêts sur les instruments financiers présents au bilan à la clôture.

L'impact sur les capitaux propres correspond à la variation de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente à taux fixe et des couvertures de flux de trésorerie suite à une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts, tous les autres impacts étant en résultat.

La sensibilité au risque de taux de chaque secteur est calculée aux bornes de chacun des secteurs, avant élimination des prêts et emprunts inter secteurs.

Pour l'Automobile, l'incidence sur le résultat et les capitaux propres (avant impôt) d'une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts appliquée aux instruments financiers exposés au risque de taux serait favorable respectivement de 59 millions d'euros et 2 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Pour le Financement des ventes, l'incidence sur le résultat et les capitaux propres (avant impôt) d'une hausse de 100 points de base des taux d'intérêts appliquée aux instruments financiers exposés au risque de taux serait respectivement un impact défavorable de 39 millions d'euros et un impact favorable 31 millions d'euros au 31 décembre 2012. L'impact sur les capitaux propres découle principalement de la variation de juste valeur des swaps de couverture de flux de trésorerie futurs.

- Ventilation taux fixe / taux variable après effet des dérivés des passifs financiers et des dettes de financement des ventes (hors dérivés)

(En millions d'euros)	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Taux fixe	19 085	17 615
Taux variable	13 593	12 892
<b>Total passifs financiers et dettes de financement des ventes (hors dérivés)</b>	<b>32 678</b>	<b>30 507</b>

- Dérivés de taux

(En millions d'euros)	31 décembre 2012				31 décembre 2011			
	Nominal	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans	Nominal	- 1 an	1 à 5 ans	+ 5 ans
Swap de taux	20 260	9 515	10 745	-	32 994	16 150	16 816	28
FRA	-	-	-	-	1	1	-	-
Autres instruments de gestion du risque de taux	-	-	-	-	10	-	10	-

#### **B4 – Risque actions**

- Gestion du risque actions

L'exposition au risque actions du Groupe porte essentiellement sur les titres Daimler acquis dans le cadre des accords de coopération et sur les valeurs mobilières de placement indexées sur le cours des actions. Le Groupe n'a pas recours à des dérivés sur actions pour couvrir ce risque.

Le Groupe n'a pas introduit de changement notable dans sa politique de gestion du risque actions en 2012.

- Analyse de sensibilité des instruments financiers au risque actions

La sensibilité au risque actions résultant de l'application d'une baisse de 10 % du cours des actions aux actifs financiers concernés à la clôture de l'exercice aurait un impact défavorable sur les capitaux propres de 70 millions d'euros. L'incidence sur le résultat n'est pas significative au 31 décembre 2012.

#### **B5 – Risque matières premières**

- Gestion du risque matières premières

La Direction des Achats de Renault peut être amenée à couvrir en partie son risque matières premières à l'aide d'instruments financiers, tels que des achats de contrats à terme, des achats d'options d'achat et des achats de tunnels. Ces couvertures sont liées à des opérations physiques d'achat pour les besoins des usines concernées. Elles sont contraintes par des limitations en volume et temporelles.

Au 31 décembre 2012, le Groupe n'a pas d'opération de couverture de matières premières en cours pour les activités de l'Automobile.

#### **B6 – Risque de contrepartie**

La gestion du risque de contrepartie des différentes entités du Groupe est assurée de façon totalement coordonnée, et s'appuie sur un système de notation qui prend principalement en compte le *rating* à long terme des contreparties ainsi que le niveau de leurs fonds propres. Les sociétés du Groupe qui sont soumises à une exposition significative font l'objet d'un suivi quotidien du respect des autorisations de limites selon des procédures précises de contrôle interne.

Un suivi particulier est réalisé sur les contreparties des dépôts, sauf impossibilité. Les dépôts sont principalement réalisés sur de grandes banques de réseaux, permettant une bonne dispersion du risque et une réduction du risque systémique. Par ailleurs ils sont réalisés quasi exclusivement au jour le jour, permettant une grande réactivité dans la réallocation en cas de stress sur une contrepartie. La principale exception concerne l'Iran.

Dans ses opérations sur les marchés financiers et bancaires, le Groupe n'est soumis à aucune concentration significative de risque.

Aucune perte n'a été enregistrée du fait de la défaillance d'une contrepartie bancaire en 2012.

## 4.2.7.5 Flux de trésorerie et autres informations

### NOTE 26 – FLUX DE TRESORERIE

#### A – Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Dotations nettes relatives aux provisions	82	(193)
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	(63)	(86)
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs <sup>(1)</sup>	(928)	(136)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	18	(32)
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	30	(10)
Impôts différés	55	100
Autres	18	(3)
<b>Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie</b>	<b>(788)</b>	<b>(360)</b>

(1) Y compris plus value de cession des titres AB Volvo pour 924 millions d'euros en 2012.

#### B – Variation du besoin en fonds de roulement

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Diminution (augmentation) des stocks nets	495	152
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(10)	22
Diminution (augmentation) des autres actifs	(406)	(258)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	451	(181)
Augmentation (diminution) des autres passifs	467	471
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>997</b>	<b>206</b>

#### C – Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(902)	(888)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors actifs immobilisés donnés en location	(2 274)	(1 898)
<b>Total des acquisitions de la période</b>	<b>(3 176)</b>	<b>(2 786)</b>
Décalage de décaissement	329	331
<b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>	<b>(2 847)</b>	<b>(2 455)</b>

#### D – Intérêts encaissés et décaissés par l'Automobile

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Intérêts reçus	178	193
Intérêts versés	(391)	(501)
<b>Encaissements (décaissements) nets d'intérêt</b>	<b>(213)</b>	<b>(308)</b>

## NOTE 27 – PARTIES LIEES

### A – Rémunération des mandataires sociaux et des membres du Comité exécutif

#### A1 – Rémunération des mandataires sociaux

Le Conseil d'administration a réuni les fonctions de Président du Conseil d'administration et de Directeur Général. Le Président-Directeur Général ne perçoit aucune rémunération au titre de la fonction de Président du Conseil d'administration.

Le tableau ci-dessous fait état des rémunérations allouées au prorata du temps d'exercice des fonctions :

(En millions d'euros)	2012	2011
Part fixe	1,2	1,2
Part variable	1,0	1,6
Charges sociales patronales	0,8	1,0
Retraites complémentaires	0,5	0,5
Autres éléments de rémunération	0,1	0,1
<b>Total rémunération hors plans de stock-options</b>	<b>3,6</b>	<b>4,4</b>
Plans de stock-options	0,3	0,1
Plans de stock-options – effet des annulations	-	-
<b>Total plans de stock-options</b>	<b>0,3</b>	<b>0,1</b>
<b>Président-Directeur Général</b>	<b>3,9</b>	<b>4,5</b>

La rémunération des administrateurs (jetons de présence) s'élève à 1 131 000 euros en 2012 (870 629 euros en 2011), dont 48 000 euros pour les fonctions de Président (36 000 euros en 2011).

#### A2 – Rémunération des membres du Comité exécutif (hors Président-Directeur Général)

Les rémunérations et avantages assimilés suivants, alloués aux membres du Comité exécutif (hors Président-Directeur Général), ont été comptabilisés en charge :

(En millions d'euros)	2012	2011
Salaire – part fixe	4,0	3,8
Indemnités de fin de carrière	1,0	-
Salaire – part variable	2,6	1,2
Charges sociales patronales	3,1	2,4
Retraites complémentaires	2,0	0,7
Autres éléments de rémunération	0,5	0,2
<b>Total rémunération hors plans de stock-options</b>	<b>13,2</b>	<b>8,3</b>
Plans de stock-options	1,6	0,8
Plans de stock-options – effet des annulations	-	-
<b>Total plans de stock-options</b>	<b>1,6</b>	<b>0,8</b>
<b>Membres du Comité exécutif (hors Président-Directeur Général)</b>	<b>14,8</b>	<b>9,1</b>

### B – Participation de Renault dans les entreprises associées

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans Nissan, AB Volvo et AVTOVAZ sont explicités respectivement en notes 13, 14-A et 14-B.



## NOTE 28 – ENGAGEMENTS HORS BILAN, ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Renault, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Lorsqu'ils répondent à la définition d'un passif, ils font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges, etc.). Les autres engagements constituant des engagements hors bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après (note 28-A).

Par ailleurs, Renault est également amené à recevoir des engagements de la part de sa clientèle (cautions, hypothèques, etc...) ou encore à bénéficier de lignes de crédit auprès des établissements de crédit (note 28-B).

### A – Hors bilan – Engagements donnés et passifs éventuels

#### A1 – Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Avals, cautions et garanties <sup>(1)</sup>	229	220
Engagements de financement en faveur de la clientèle <sup>(2)</sup>	1 465	1 627
Commandes fermes d'investissements	612	784
Engagements de location	396	229
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements <sup>(3)</sup>	124	126

(1) Dont 10 millions d'euros de garanties financières au 31 décembre 2012 qui pourraient être appelées immédiatement après la date de clôture.

(2) Les engagements en faveur de la clientèle donnés par le Financement des ventes donnent lieu à un décaissement maximum de liquidité de ce montant dans les 12 mois suivant la date de clôture.

(3) Les actifs nantis, gagés ou hypothéqués correspondent principalement à des actifs de Renault Samsung Motors gagés en garantie du remboursement de passifs financiers, depuis l'acquisition par Renault en 2000.

Les engagements de location donnés comprennent les loyers provenant de baux irrévocables. Ils s'analysent de la manière suivante :

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Moins de 1 an	26	42
Entre 1 et 5 ans	212	142
Plus de 5 ans	158	45
<b>TOTAL</b>	<b>396</b>	<b>229</b>

#### A2 – Opérations spécifiques

- Véhicules Hors d'Usage

La directive européenne 2000/53/EC sur les Véhicules Hors d'Usage publiée en septembre 2000 impose notamment aux États membres de prendre les mesures nécessaires pour :

- permettre la remise des Véhicules Hors d'Usage à un centre de traitement agréé sans coût supplémentaire pour le dernier détenteur ;
- atteindre des objectifs spécifiques et progressifs tant en terme de taux de réutilisation des composants de ces véhicules en donnant préférence au recyclage, qu'en terme de valorisation des composants qui peuvent être réutilisés.

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2007, cette directive concerne l'intégralité du parc roulant.

Le Groupe constitue des provisions à ce titre, pays par pays, au fur et à mesure de la transposition de cette directive dans chaque législation nationale et lorsque les modalités d'organisation de la filière de recyclage sont déterminées. Ces provisions font l'objet d'une revue régulière afin de prendre en compte l'évolution de la situation de chaque pays.

Pour les pays dont la législation est incomplète, en l'absence de texte réglementaire, il n'est pas possible de déterminer avec certitude si un coût résiduel reste à la charge du Groupe.

- Batteries Hors d'Usage

Dans l'ensemble des pays où le véhicule électrique est commercialisé, Renault met en œuvre une politique de recyclage pour batteries de traction Lithium-Ion. Cette politique intègre les obligations de la Directive Batterie 2006/66/CE.

Renault s'assure ainsi de l'existence d'un réseau de collecte et de traitement des batteries de véhicules électriques, mis gratuitement à la disposition des derniers détenteurs de batteries.

Ce schéma fait appel à des professionnels en capacité de justifier de l'application de leurs bonnes pratiques vis à vis de la protection de l'environnement et de la sécurité des populations.

Le Groupe n'a pas constitué de provision à ce titre car il n'est pas possible de déterminer, en l'état, avec certitude si un coût résiduel restera à la charge du Groupe.

- Autres engagements

Les opérations de cessions de filiales ou d'activités réalisées par le Groupe sont généralement assorties de clauses de garantie de passif en faveur de l'acquéreur. Au 31 décembre 2012, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces opérations.

Renault détient dans le cadre de cessions partielles de filiales opérées au cours d'exercices antérieurs, des options de vente portant sur tout ou partie de la participation résiduelle. L'exercice de ces options ne générerait pas de conséquence significative sur les états financiers du Groupe.

Les sociétés du Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées. Les rappels d'impôts et taxes acceptés sont comptabilisés par voie de provisions. Les rappels contestés sont pris en compte, au cas par cas, selon des estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés puisse ne pas prévaloir.

## B – Hors bilan – Engagements reçus et actifs éventuels

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Avals, cautions et garanties	1 872	1 360
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués <sup>(1)</sup>	2 290	2 127
Engagements de reprise <sup>(2)</sup>	1 791	1 656
Autres engagements	31	57

(1) Dans le cadre de son activité de financement de ventes de véhicules neufs ou d'occasion, le Financement des ventes reçoit de sa clientèle des garanties. Le montant des garanties reçues de la clientèle s'élève à 2 248 millions d'euros à fin décembre 2012 ( 2 078 millions d'euros à fin décembre 2011).

(2) Il s'agit des engagements reçus par le Financement des ventes pour la reprise par un tiers, à la fin des contrats, des véhicules donnés en location.

Les engagements hors bilan reçus concernant des lignes de crédit ouvertes confirmées sont présentés en note 23-A.

## NOTE 29 – HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES ET DE LEUR RESEAU

Les honoraires des commissaires aux comptes du Groupe et de leur réseau sont les suivants :

### Réseau Ernst & Young

<i>(En milliers d'euros)</i>	2012		2011		Comparatif	
	Montant HT	En %	Montant HT	En %	Différence	Variation
<b>Audit</b>						
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés						
- Emetteur <sup>(1)</sup>	2 687	46,6%	2 288	44,1%	399	17,4 %
- Filiales intégrées globalement	2 386	41,3%	2 451	47,2%	(65)	(2,7) %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes						
- Emetteur <sup>(1)</sup>	238	4,1%	293	5,6 %	(55)	(18,8) %
- Filiales intégrées globalement	380	6,6%	88	1,7 %	292	331,8 %
<b>Sous-total audit</b>	<b>5 691</b>	<b>98,6%</b>	<b>5 120</b>	<b>98,6 %</b>	<b>571</b>	<b>11,1 %</b>
<b>(Autres prestations rendues par le réseau aux filiales intégrées globalement)</b>						
- Juridique, fiscal, social	83	1,4%	70	1,4 %	13	18,6 %
- Autres	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total autres prestations</b>	<b>83</b>	<b>1,4%</b>	<b>70</b>	<b>1,4 %</b>	<b>13</b>	<b>18,6 %</b>
<b>Total des honoraires</b>	<b>5 774</b>	<b>100%</b>	<b>5 190</b>	<b>100 %</b>	<b>584</b>	<b>11,2 %</b>

(1) Renault SA et Renault s.a.s.

### Réseau Deloitte

<i>(En milliers d'euros)</i>	2012		2011		Comparatif	
	Montant HT	En %	Montant HT	En %	Différence	Variation
<b>Audit</b>						
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés						
- Emetteur <sup>(1)</sup>	2 570	34,2 %	2 610	35,5 %	(40)	1,5 %
- Filiales intégrées globalement	4 271	56,9 %	4 405	59,9 %	(134)	(3,0) %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes						
- Emetteur <sup>(1)</sup>	169	2,2 %	-	-	169	-
- Filiales intégrées globalement	375	5,0 %	181	2,5 %	194	107,2 %
<b>Sous-total audit</b>	<b>7 385</b>	<b>98,3 %</b>	<b>7 196</b>	<b>97,9 %</b>	<b>189</b>	<b>2,6 %</b>
<b>(Autres prestations rendues par le réseau aux filiales intégrées globalement)</b>						
- Juridique, fiscal, social	125	1,7 %	157	2,1 %	(32)	(20,4) %
- Autres	-	-	-	-	-	-
<b>Sous-total autres prestations</b>	<b>125</b>	<b>1,7 %</b>	<b>157</b>	<b>2,1 %</b>	<b>(32)</b>	<b>(20,4) %</b>
<b>Total des honoraires</b>	<b>7 510</b>	<b>100 %</b>	<b>7 353</b>	<b>100 %</b>	<b>157</b>	<b>2,1 %</b>

(1) Renault SA et Renault s.a.s.

**NOTE 30 – EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant

## NOTE 31 – SOCIETES CONSOLIDEES

### A – Sociétés consolidées par intégration globale (filiales)

Pourcentage d'intérêt du Groupe	Pays	31 décembre 2012	31 décembre 2011
Renault SA	France	Société consolidante	Société consolidante
<b>AUTOMOBILE</b>			
<b>FRANCE</b>			
Renault s.a.s	France	100	100
Arkanéo	France	100	100
Auto Châssis International (ACI) Le Mans	France	100	100
Auto Châssis International (ACI) Villeurbanne	France	100	100
Fonderie de Bretagne	France	100	100
IDVU	France	100	100
IDVE	France	100	100
Maubeuge Construction Automobile (MCA)	France	100	100
Renault Environnement	France	100	100
Renault Développement Industriel et Commercial (RDIC)	France	100	100
Renault Retail Group SA et ses filiales	France	100	100
Renault Samara	France	100	100
RDREAM	France	100	100
SCI Parc Industriel du Mans	France	100	100
SCI Plateau de Guyancourt	France	100	100
SNC Renault Cléon	France	100	100
SNC Renault Douai	France	100	100
SNC Renault Flins	France	100	100
SNC Renault Sandouville	France	100	100
Société des automobiles Alpine Renault	France	100	100
Sofrastock International	France	100	100
Société de Transmissions Automatiques	France	80	80
Société de Véhicules Automobiles de Batilly (SOVAB)	France	100	100
Société Immobilière de Construction Française pour l'Automobile et la Mécanique (SICOFRAM) et ses filiales	France	100	100
Société Immobilière Renault Habitation (SIRHA)	France	100	100
Société Immobilière d'Epone	France	100	100
Société Immobilière pour l'Automobile et la Mécanique (SIAM)	France	100	100
SODICAM 2	France	100	100
Technologie et Exploitation Informatique (TEI)	France	100	100
<b>EUROPE</b>			
Renault Deutsche AG et ses filiales	Allemagne	100	100
Renault Österreich et ses filiales	Autriche	100	100
Renault Belgique Luxembourg et ses filiales	Belgique	100	100
Renault Industrie Belgique (RIB)	Belgique	100	100
Renault Croatia	Croatie	100	100
Renault Espana Comercial SA (RECSA) et ses filiales	Espagne	100	100
Renault Espana SA et ses filiales	Espagne	100	100
Renault Hungaria et ses filiales	Hongrie	100	100

<b>Pourcentage d'intérêt du Groupe</b>	<b>Pays</b>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
Renault Irlande	Irlande	100	100
Renault Italia et ses filiales	Italie	100	100
Motor Reinsurance Company	Luxembourg	100	100
Renault Group b.v	Pays-Bas	100	100
Renault Nederland	Pays-Bas	100	100
Renault Polska	Pologne	100	100
Cacia	Portugal	100	100
Renault Portuguesa et ses filiales	Portugal	100	100
Renault Ceska Republica et ses filiales	République tchèque	100	100
Grigny Ltd.	Royaume-Uni	100	100
Renault Retail Group U.K. Ltd.	Royaume-Uni	100	100
Renault U.K.	Royaume-Uni	100	100
Renault Slovakia	Slovaquie	100	100
Renault Nissan Slovenia d.o.o.	Slovénie	100	100
Revoz	Slovénie	100	100
Renault Nordic	Suède	100	100
Renault Finance	Suisse	100	100
Renault Suisse SA et ses filiales	Suisse	100	100
<b>AMERIQUES</b>			
Groupe Renault Argentina	Argentine	100	100
Renault do Brasil LTDA	Brésil	100	100
Renault do Brasil SA	Brésil	100	100
Sociedad de Fabricacion de Automotores (SOFASA) et ses filiales	Colombie	100	100
Renault Corporativo SA de C.V.	Mexique	100	100
Renault Mexico	Mexique	100	100
<b>ASIE- PACIFIQUE</b>			
Renault Beijing Automotive Company	Chine	100	100
Renault Samsung Motors	Corée du Sud	80	80
Renault Private Ltd	Inde	100	100
Renault Pars	Iran	51	51
<b>EUROMED - AFRIQUE</b>			
Renault South Africa et ses filiales	Afrique du Sud	51	51
Renault Algérie	Algérie	100	100
Renault Nissan Bulgarie	Bulgarie	100	100
Renault Maroc	Maroc	80	80
Renault Maroc Service	Maroc	100	100
Renault Tanger Exploitation	Maroc	100	100
Renault Tanger Méditerranée	Maroc	100	100
Société marocaine de construction automobile (SOMACA)	Maroc	77	77
Dacia et ses filiales	Roumanie	99	99
Renault Industrie Roumanie	Roumanie	99	100
Renault Mécanique Roumanie	Roumanie	100	100
Renault Nissan Roumanie	Roumanie	100	100
Renault Technologie Roumanie	Roumanie	100	100
Oyak-Renault Otomobil Fabrikalari	Turquie	52	52

<b>Pourcentage d'intérêt du Groupe</b>	<b>Pays</b>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>31 décembre 2011</b>
<b>EURASIE</b>			
AFM Industrie	Russie	100	100
Avtoframos	Russie	100	94
Remosprom	Russie	100	64
Renault Ukraine	Ukraine	100	100
<b>FINANCEMENT DES VENTES</b>			
<b>FRANCE</b>			
Compagnie de Gestion Rationnelle (COGERA)	France	100	100
Diac	France	100	100
Diac Location	France	100	100
RCI Banque et ses succursales	France	100	100
Société de Gestion, d'Exploitation de Services en Moyens Administratifs (SOGESMA)	France	100	100
<b>EUROPE</b>			
RCI Versicherungs Service GmbH	Allemagne	100	100
RCI Financial Services Belgique	Belgique	100	100
Renault Autofin SA Belgique	Belgique	100	100
Overlease Espagne	Espagne	100	100
ES Mobility Srl	Italie	100	-
RCI Zrt Hongrie	Hongrie	100	100
RCI Insurance Services Ltd	Malte	100	100
RCI Life Ltd	Malte	100	100
RCI Services Ltd	Malte	100	100
RCI Financial Services BV	Pays-Bas	100	100
RCI Bank Polska	Pologne	100	100
Renault Credit Polska	Pologne	100	100
RCI Gest IFIC et sa filiale	Portugal	100	100
RCI Gest Seguros	Portugal	100	100
RCI Finance CZ sro	République tchèque	100	100
RCI Financial Services Ltd	Royaume-Uni	100	100
Renault Acceptance Ltd	Royaume-Uni	100	100
RCI Finance SA	Suisse	100	100

Pourcentage d'intérêt du Groupe	Pays	31 décembre 2012	31 décembre 2011
<b>AMERIQUES</b>			
Courtage SA	Argentine	100	100
ROMBO Compania Financiera	Argentine	60	60
CAM RCI Brasil	Brésil	60	60
CFI Renault do Brasil	Brésil	60	60
Consortio Renault do Brasil	Brésil	100	100
Renault do Brasil S/A Corr. de Seguros	Brésil	100	100
<b>ASIE – PACIFIQUE</b>			
RCI Korea	Corée du Sud	100	100
<b>EUROMED - AFRIQUE</b>			
RCI Finance Maroc	Maroc	100	100
RCI Broker de Assigurare	Roumanie	100	100
RCI Finantare Romania	Roumanie	100	100
RCI Leasing Romania	Roumanie	100	100

#### B – Sociétés consolidées par intégration proportionnelle (co-entreprises)

Pourcentage d'intérêt du Groupe	Pays	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
<b>AUTOMOBILE</b>			
Française de Mécanique	France	50	50
Indra Investissements	France	50	50
Renault Nissan Technology and Business Centre India Private Limited (RNTBCI)	Inde	67	67
<b>FINANCEMENT DES VENTES</b>			
Renault Credit Car	Belgique	50	50
Renault Leasing CZ sro	République Tchèque	50	50

#### C - Sociétés consolidées par mise en équivalence (entreprises associées)

Pourcentage d'intérêt du Groupe	Pays	31 Décembre 2012	31 Décembre 2011
<b>AUTOMOBILE</b>			
Boone Comenor	France	33	24
Renault Nissan Automotive India Private Limited	Inde	30	30
Groupe Nissan	Japon	43,7	43,9
Groupe AVTOVAZ	Russie	25	25
Groupe AB Volvo	Suède	-	6,8
MAIS	Turquie	49	49
<b>FINANCEMENT DES VENTES</b>			
Nissan Renault Finance Mexico	Mexique	15	15