

RAPPORT D'ACTIVITÉ 1^{ER} SEMESTRE 2010





RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2010

L'essentiel	3
Principaux chiffres	3
Synthèse générale	3
Perspectives	4
Gestion des risques et parties liées	4
Responsable du document	5
Chapitre 1 - Performances commerciales	6
Synthèse	6
1.1. L'AUTOMOBILE	7
1.1.1. Performance en Europe	7
1.1.2. Performance hors Europe	7
1.1.3. Marque Renault	8
1.1.4. Marque Dacia	8
1.1.5. Marque Renault Samsung Motors	8
1.1.6. Ventes du Groupe - par marque	9
1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES	10
1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs	10
1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque	10
1.2.3. Développement international	10
1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	11
Chapitre 2 - Résultats financiers	16
Synthèse	16
2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	16
2.1.1. Comptes de résultats consolidés	16
2.1.2. Investissements nets et frais de R&D	18
2.1.3. Endettement de l'Automobile	19
2.1.4. Liquidité au 30 juin 2010	20
2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels	20
2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	21
2.2.1. Compte de résultat consolidé	21
2.2.2. Résultat global consolidé	22
2.2.3. Situation financière consolidée	23
2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés	24
2.2.5. Flux de trésorerie consolidés	25
2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels	26
2.2.7. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés	32
Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance	49

PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2010	S1 2009	Variation
Ventes mondiales Groupe	milliers véhicules	1 348	1 108	+21,7 %
Chiffre d'affaires Groupe ⁽¹⁾	millions d'euros	19 668	15 977	+23,1 %
Marge opérationnelle	millions d'euros	780	-620	+1 400
	% CA	+4,0 %	-3,9 %	+7,9 pts
Contribution entreprises associées	millions d'euros	531	-1 584	+2 115
<i>dont Nissan</i>		460	-1 211	+1 671
<i>dont AB Volvo</i>		121	-196	+317
<i>dont AvtoVAZ</i>		-56	-182	+126
Résultat net	millions d'euros	823	-2 712	+3 535
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	780	-2 732	+3 512
Résultat net par action	euros	2,95	-10,65	+13,6
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	4 663	5 921 au 31/12/09	-1 258
Endettement/capitaux propres	%	23.2 %	35,9 % au 31/12/09	-12.7 pts
Encours productifs Financement des ventes	milliards d'euros	20,7	20,1	+3,0 %

(1) 2009 est retraité à périmètre et méthodes identiques à 2010.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Au premier semestre 2010, sur un marché mondial véhicules particuliers et utilitaires (VP+VU) en hausse de 16,9 %, le Groupe augmente ses ventes de 21,7 % et affiche une bonne performance commerciale avec une part de marché en hausse à 3,8 % (+0,15 pt). L'ensemble des Régions et l'ensemble des marques contribuent à cette croissance :

- les ventes de la marque Renault progressent de 19,9 %, celles de Dacia de 18,5 % et celles de Renault Samsung Motors de 61,0 % ;
- en Europe, sur un marché VP+VU en hausse de 1,7 %, la part de marché du Groupe augmente (+1,8 pt) en s'établissant à 10,8 %. Hors Europe, les ventes VP+VU augmentent de 21,9 % et progressent plus vite que les marchés.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 19 668 millions d'euros, en hausse de 23,1 % par rapport au chiffre d'affaires de la même période 2009, à périmètre et méthodes identiques.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2010 s'élève à 780 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires, contre -620 millions d'euros et -3,9 % au premier semestre 2009.

La marge opérationnelle de l'Automobile progresse de 1 279 millions d'euros à 410 millions d'euros (2,2 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment de :

- une hausse des volumes pour 774 millions d'euros en liaison directe avec la bonne performance commerciale ;
- un effet parité positif de 169 millions d'euros principalement lié à la baisse de l'Euro face au Rouble, au Zloty polonais, au Peso colombien et à la Livre Sterling ;

- un ensemble mix-prix-enrichissement-moyens commerciaux légèrement négatif de 11 millions ;
- une baisse des coûts d'achats (y compris les matières premières) pour 442 millions d'euros ;
- la poursuite de la politique de gestion des coûts et des dépenses dans tous les secteurs de l'entreprise.

La contribution du Financement des ventes à la marge opérationnelle du Groupe atteint 370 millions d'euros, sous l'effet d'une augmentation des marges et de la maîtrise du coût du risque.

S'agissant **des entreprises associées**, Renault enregistre, au premier semestre, un gain net de 531 millions d'euros au titre de sa part dans le résultat des entreprises associées notamment Nissan, AB Volvo et AvtoVAZ.

Le **résultat net** s'élève à 823 millions d'euros, le résultat net part du groupe à 780 millions d'euros.

Le **free cash flow**⁽¹⁾ de l'Automobile est positif de 1 420 millions d'euros, en avance sur le plan d'action 2010.

En conséquence, l'**endettement financier net** de l'Automobile baisse de 1 258 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et s'établit au 30 juin 2010 à 4 663 millions d'euros. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à fin juin 2010 à 23,2 % (contre 35,9 % à fin décembre 2009).

PERSPECTIVES

Le Groupe prévoit un marché mondial 2010 en progression d'environ 8 % par rapport à 2009, malgré une baisse du marché européen estimée entre -7 % et -9 % par rapport à l'année dernière.

La performance et les résultats du Groupe au premier semestre sont en avance sur le plan fixé en début d'année, mais, dans un environnement inhabituellement incertain au second semestre, le Groupe reste concentré sur ses plans d'action et sera particulièrement vigilant quant à toute modification de la conjoncture. Le troisième trimestre est important pour donner de la visibilité sur la fin de l'année et le point d'entrée 2011 du marché automobile.

L'objectif 2010 pour le groupe Renault demeure donc l'atteinte d'un *free cash flow* positif avec une augmentation des parts de marché dans les principaux marchés du Groupe.

GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.3. du Document de référence, déposé le 25 mars 2010, pour les six mois restants de l'exercice.

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites dans la note 28 de l'Annexe aux comptes consolidés annuels du même Document de référence et dans la note 19 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions + / - variation du besoin en fonds de roulement.

RESPONSABLE DU DOCUMENT

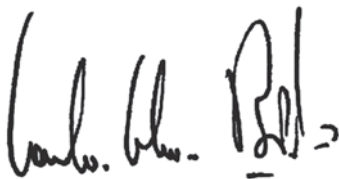
Personne qui assume la responsabilité du Rapport financier semestriel :

M. Carlos Ghosn, Président-Directeur général.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint représente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 30 juillet 2010

Le Président-Directeur général

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Ghosn', with a horizontal line underneath the name.

Carlos Ghosn

Chapitre 1

Performances commerciales

SYNTHÈSE

- Avec 1 348 345 véhicules (VP+VU) vendus au premier semestre 2010, les ventes du groupe Renault progressent de 21,7 % sur un marché mondial en progression de 16,9 %. Le Groupe augmente ainsi sa part de marché à 3,8 % (+0,2 point par rapport au premier semestre 2009). L'ensemble des Régions et l'ensemble des marques contribuent à la croissance : les ventes de la marque Renault progressent de 19,9 %, celles de Dacia de 18,5 % et celles de Renault Samsung Motors de 61,0 %.
- Le premier semestre 2010 a été marqué par le lancement de nouveaux produits sur toutes les marques du Groupe : pour Renault, Nouvelle Mégane Coupé-Cabriolet et Fluence en VP, Nouveau Master en VU. Pour Dacia, Duster, et pour Renault Samsung Motors, Nouvelle SM5.
- Les 15 premiers marchés représentent environ 84 % des ventes du Groupe. La part de marché du Groupe est en progression sur 12 de ses 15 principaux marchés.

LES 15 PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

		Volumes S1 2010*	Pénétration VP+VU S1 2010 en %	Var. pénétration vs S1 2009
1	France	407 097	28,5	+3,3
2	Italie	86 969	6,9	+2,3
3	Corée du Sud	85 142	11,4	+3,0
4	Allemagne	84 083	5,4	-0,4
5	Espagne+Canaries	72 920	10,9	+0,4
6	Brésil	64 599	4,3	+0,7
7	Royaume-Uni	59 403	4,9	+2,1
8	Belgique+Luxembourg	49 275	12,8	+1,7
9	Russie	42 227	5,3	+0,6
10	Turquie	40 762	14,7	+0,4
11	Argentine	37 620	11,6	-0,6
12	Algérie	37 306	29,3	+6,5
13	Pays-Bas	25 861	8,7	+2,1
14	Roumanie	23 971	41,9	+4,8
15	Iran	20 626	2,8	-0,2

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1.1. Performance en Europe

- En **Europe**, sur un marché VP+VU en hausse de 1,7 %, la part de marché du Groupe augmente sensiblement (+1,8 point) en s'établissant à 10,8 %, avec 898 068 véhicules vendus (+21,7 %).
- En **France**, sur un marché en hausse de 6,2 %, les ventes du Groupe progressent de 20,0 %, entraînant une hausse significative de la part de marché (+3,3 points), ce qui représente la meilleure performance depuis 2004.
- En **Allemagne** en revanche, sur un marché VP+VU fortement impacté par l'arrêt des primes à la casse (-27,1 %), les ventes du groupe Renault chutent de 31,6 %. Et si, suite à l'arrêt des primes à la casse, la part de marché VP de Dacia diminue de 1,2 point, la marque Renault, elle, voit sa part de marché progresser de 0,8 point à 4,1 %.
- En 2009, au **Royaume-Uni**, le Groupe avait volontairement limité son volume de ventes, en raison notamment d'une parité Euro/Sterling très défavorable. Le contexte ayant évolué, la politique commerciale sur ce marché revient à la normale, et les ventes font plus que doubler.
- En **Espagne**, sur un marché VP en hausse de 39,5 %, porté par les primes à la casse et l'anticipation de l'augmentation de la TVA au 01/07/2010, les ventes du groupe Renault progressent de 44,4 %, le Groupe augmentant ainsi sa part de marché de 0,4 point.

- En VU, la marque Renault, toujours *leader* en Europe, augmente ses ventes de 18,7 %.
- Les ventes de la marque Dacia progressent de 29,6 % en Europe et Dacia est désormais la sixième marque en France.

1.1.2. Performance hors Europe

Les ventes VP+VU et les parts de marché augmentent dans toutes les Régions du Groupe (cf. tableau p. 12). En particulier :

- En **Corée du Sud**, la part de marché de Renault Samsung Motors progresse fortement (+3,6 points), les ventes de la marque progressant de 58,8 %, confirmant la Corée du Sud dans le top 3 des marchés du Groupe.
- En **Russie**, sur un marché en légère hausse (+3,0 %), les ventes du Groupe progressent de 15,3 %, le Groupe gagne ainsi 0,6 point de part de marché.
- En **Roumanie**, sur un marché en très forte baisse (-26,4 %), le Groupe renforce son *leadership* en gagnant 4,8 points de part de marché, établissant celle-ci à 41,9 %.
- Au **Maghreb**, dans un marché en baisse de 8,8 %, le Groupe augmente ses ventes de 14,2 %, sa part de marché progressant de 6,1 points.
- Au **Brésil**, les ventes du Groupe progressent de 26,6 % à 64 599 unités, sur un marché en hausse de 7,5 %. Le groupe Renault y renforce ainsi sa part de marché à 4,3 % (+0,7 point).

VENTES MONDIALES DU GROUPE (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2010*	S1 2009	Var. (%)
GROUPE	1 348 345	1 107 506	21,7
PAR MARQUE			
Renault	1 078 284	899 164	19,9
Dacia	182 371	153 874	18,5
Renault Samsung	87 690	54 468	61,0
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 187 795	970 631	22,4
Véhicules utilitaires	160 550	136 875	17,3
PAR RÉGION			
Europe	898 068	737 981	21,7
<i>Dont France</i>	<i>407 097</i>	<i>339 132</i>	<i>20,0</i>
Euromed	128 478	123 913	3,7
Eurasie	46 178	40 481	14,1
Amériques	132 526	106 832	24,1
Asie-Afrique	143 095	98 299	45,6
Total hors Europe	450 277	369 525	21,9

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.3. Marque Renault

→ Véhicules particuliers

- Sur le marché VP, la marque Renault, avec 8,5 % de part de marché, est la deuxième marque en Europe principalement grâce au succès de la famille Mégane et de Clio.
- Sur le *segment A*, **Twingo** est dans le top 3 des ventes de sa catégorie en Europe et n°1 en France. Les ventes de Twingo progressent en Europe (+4,3 %) et Twingo gagne 4 points de part de segment en France, 2,1 points au Royaume-Uni, 1,6 point en Allemagne et 1,5 point en Italie.
- Sur le *segment B*, les ventes de **Clio** dans le monde sont en forte croissance de 25,2 % et Clio est dans le top 3 des ventes de son segment en Europe, avec une part de segment de 8,3 %, soit 2 points de plus par rapport au premier semestre 2009. Les ventes de **Thalia** dans le monde sont stables (+0,5 %). Les ventes de **Modus**, elles, régressent de 23,8 %.
- Sur le *segment C*, la famille **Mégane** est numéro deux de son segment sur le marché européen et continue sa très bonne performance, profitant à plein du renouvellement complet de la famille, avec 248 550 immatriculations (+40,9 %). Ses immatriculations progressent de 10,4 % en France, de 18,4 % en Espagne+Canaries, de 33,5 % en Allemagne et de 50,3 % en Belgique-Luxembourg. Le lancement de **Fluence** (23 821 unités vendues dans le monde) contribue également aux bonnes performances du Groupe sur le segment C.
- Sur le *segment D*, les ventes Europe de **Laguna** progressent, avec une légère augmentation de 1,7 %. En France, les ventes de Laguna sont stables, avec 12 774 unités vendues, et Laguna reste deuxième de sa catégorie.
- Avec des ventes en augmentation de 5,8 % en Europe, **Espace** se maintient et ses ventes augmentent même de 9,7 % en France, où sa part de segment augmente de 1,5 point à 12,1 %.
- Les ventes de la **gamme Entry** sous la marque Renault s'établissent à 143 502 unités, soit 44,1 % des ventes totales de la gamme Entry. En Russie, sur un marché en hausse de 3,0 %, les ventes de **Logan** progressent de 15,8 %. Le lancement de **Sandero** en Russie, avec 6 084 unités vendues, contribue également à la bonne performance sur la Région Eurasie, les volumes de la gamme Entry sous marque Renault en Eurasie augmentant de 51,0 %. La gamme Entry vendue sous marque Renault fait également une bonne performance dans la Région Amériques, avec une progression de 51,5 %.
- Les ventes de **Kangoo VP** sont en baisse de 5,0 % à 33 710 unités.
- Les ventes de **Trafic VP**, elles, progressent de 21,1 % pour atteindre 6 363 unités.

→ Véhicules utilitaires

- Dans un marché VU Europe en hausse de 7,8 %, le groupe Renault a augmenté ses ventes de 21,0 % et sa part de marché de 1,8 point à 16,5 %.
- Avec 31 798 unités vendues, **Master**, dont la nouvelle version vient d'être lancée, maintient sa très bonne performance.
- Les ventes de **Kangoo** progressent elles aussi, avec 40 741 unités (en Europe), contre 33 451 au premier semestre 2009.
- En Europe occidentale, la marque Renault reste n°1 sur le marché VU depuis 1998.

1.1.4. Marque Dacia

Au premier semestre 2010, les ventes de Dacia s'élèvent à 182 371 unités, en augmentation de 18,5 % par rapport au premier semestre 2009. La marque continue sa forte croissance en Europe (+29,6 %), notamment en France, avec des ventes s'élevant à 64 288 unités, contre 25 964 unités au premier semestre 2009. Dacia devient ainsi la sixième marque en France. Dans la Région Euromed, malgré la baisse des ventes en Roumanie (-16,7 %), les ventes sont stables à 47 605 unités.

Sandero confirme son succès, ses ventes augmentent de 40,4 % et représentent désormais 52,7 % des ventes de la marque.

Duster, après seulement quelques semaines de commercialisation, représente déjà presque 9,0 % des ventes de Dacia en Europe.

La marque Dacia propose une gamme de VU complémentaire à la gamme VU Renault. Les ventes VU de Dacia progressent de 72,1 % en Europe et Dacia augmente de 0,4 point sa part de marché en VU à 1,0 %.

1.1.5. Marque Renault Samsung Motors

Sur un marché coréen VP en progression de 16,1 %, les ventes Renault Samsung Motors progressent de 58,8 %, portant la part de marché VP de la marque à 13,5 %, contre 9,9 % au premier semestre 2009.

Cette croissance s'appuie sur les bonnes performances de **SM3** (36 819 unités vendues contre 10 984 au premier semestre 2009) et celles de **SM5**, avec 41 500 unités vendues, en hausse de 38,7 %. SM3 et SM5 sont n°2 de leurs segments respectifs.

SM7, en fin de vie, voit ses ventes baisser de 14,1 % à 7 242 unités.

La Corée du Sud reste dans le top 3 des marchés du Groupe au premier semestre 2010.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.6. Ventes du Groupe – par marque

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2010*	S1 2009	Var. (%)
RÉGION EUROPE			
Renault	766 075	636 149	20,4
Dacia	131 993	101 832	29,6
GROUPE	898 068	737 981	21,7
<i>dont France :</i>			
Renault	342 809	313 119	9,5
Dacia	64 288	26 013	++
GROUPE	407 097	339 132	20,0
RÉGION EUROMED			
Renault	80 873	76 364	5,9
Dacia	47 605	47 549	0,1
GROUPE	128 478	123 913	3,7
RÉGION EURASIE			
Renault	46 178	38 248	20,7
Dacia	-	2 233	-
GROUPE	46 178	40 481	14,1
RÉGION AMÉRIQUES			
Renault	129 978	105 977	22,6
Dacia	-	-	-
Renault Samsung	2 548	855	++
GROUPE	132 526	106 832	24,1
RÉGION ASIE-AFRIQUE			
Renault	55 180	42 426	30,1
Dacia	2 773	2 260	22,7
Renault Samsung	85 142	53 613	58,8
GROUPE	143 095	98 299	45,6

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs

Au premier semestre 2010, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia pour la **Région Europe** est en hausse à 30,4 % (contre 28,2 % au premier semestre 2009). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 33,6 % (contre 31,4 % au premier semestre 2009) et sur la marque Nissan à 21,7 % (contre 18,0 % au premier semestre 2009). Cette évolution s'explique notamment par la mise en place d'une politique commerciale RCI compétitive notamment à travers des offres packagées.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en légère baisse à 29,1 % au premier semestre 2010 (contre 29,7 % au premier semestre 2009).

Le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud (seul pays aujourd'hui de la **Région Asie-Afrique** où RCI est présent) est en baisse à 41,0 % au premier semestre (contre 47,4 % au premier semestre 2009).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la **Région Euromed** (avec la Roumanie et le Maroc) baisse sensiblement à 13,0 % au premier semestre 2010 (contre 20,3 % au premier semestre 2009) en raison notamment de la crise économique en Roumanie qui a conduit au resserrement des critères d'acceptation.

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque

RCI Banque a réalisé 4,9 milliards d'euros de nouveaux financements hors carte et prêts personnels au premier semestre 2010 (contre 3,8 milliards d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 31,3 %) avec 479 552 nouveaux contrats véhicules au premier semestre 2010 (contre 383 291 contrats véhicules au premier semestre 2009, soit une hausse de 25,1 %).

Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en hausse et atteignent 20,7 milliards d'euros (+3,0 % vs premier semestre 2009).

1.2.3. Développement international

La Russie et la Turquie constituent des pistes de développement clefs pour RCI Banque.

En Turquie, le lancement effectif de l'activité clientèle en propre est prévu début 2011.

La Russie, avec un marché de 790 517 véhicules à fin juin 2010, représente une source potentiellement importante de croissance des encours pour le Groupe.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

MARCHÉS TOUTES MARQUES – IMMATRICULATIONS (EN UNITÉS) LES PRINCIPAUX MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2010*	S1 2009	Var. (%)
RÉGION EUROPE	8 311 421	8 174 988	1,7
<i>dont:</i>			
France	1 425 696	1 342 340	+6,2
Allemagne	1 563 540	2 143 784	-27,1
Italie	1 258 488	1 220 273	+3,1
Royaume-Uni	1 220 432	1 021 936	+19,4
Espagne+Canaries	669 818	486 260	+37,7
Belgique+Luxembourg	384 219	333 239	+15,3
Pologne	177 431	191 455	-7,3
RÉGION EUROMED	545 527	586 539	-7,0
<i>dont:</i>			
Roumanie	57 185	77 749	-26,4
Turquie	278 255	273 357	+1,8
Algérie	127 362	138 715	-8,2
Maroc	54 340	58 030	-6,4
RÉGION EURASIE	926 802	934 101	-0,8
<i>dont:</i>			
Russie	790 517	767 391	+3,0
Ukraine	72 137	89 379	-19,3
RÉGION AMÉRIQUES	2 699 920	2 441 462	+10,6
<i>dont:</i>			
Mexique	370 089	355 051	+4,2
Colombie	100 190	79 873	+25,4
Brésil	1 496 020	1 391 789	+7,5
Argentine	323 426	267 206	+21,0
RÉGION ASIE-AFRIQUE	16 277 357	12 399 460	+31,3
<i>dont:</i>			
Afrique du Sud+Namibie	194 719	165 088	+17,9
Corée du Sud	746 153	640 230	+16,5
MONDE (y.c. AMÉRIQUE DU NORD)	35 157 830	30 074 493	+16,9

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT IMMATRICULATIONS (IMMAT.) ET PARTS DE MARCHÉ (PDM)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2010*		S1 2009	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
RÉGION EUROPE	897 361	10,8	736 770	9,0
<i>dont:</i>				
France	406 438	28,5	337 968	25,2
Allemagne	84 083	5,4	123 000	5,7
Italie	86 969	6,9	56 675	4,6
Royaume-Uni	59 403	4,9	28 692	2,8
Espagne+Canaries	72 920	10,9	51 124	10,5
Belgique+Luxembourg	49 227	12,8	36 948	11,1
Pologne	14 136	8,0	12 328	6,4
RÉGION EUROMED	128 478	23,6	123 913	21,1
<i>dont:</i>				
Roumanie	23 971	41,9	28 828	37,1
Turquie	40 762	14,6	39 023	14,3
Algérie	37 306	29,3	31 642	22,8
Maroc	18 635	34,3	19 671	33,9
RÉGION EURASIE	46 178	5,0	40 481	4,3
<i>dont:</i>				
Russie	42 227	5,3	36 610	4,8
Ukraine	3 493	4,8	3 411	3,8
RÉGION AMÉRIQUES	132 526	4,9	106 832	4,4
<i>dont:</i>				
Mexique	7 363	2,0	5 643	1,6
Colombie	15 673	15,6	12 811	16,0
Brésil	64 599	4,3	51 036	3,7
Argentine	37 620	11,6	32 654	12,2
RÉGION ASIE-AFRIQUE	143 095	0,9	98 299	0,8
<i>dont:</i>				
Afrique du Sud+Namibie	4 065	2,1	2 192	1,3
Corée du Sud	85 142	11,4	53 612	8,4
MONDE (y.c. AMÉRIQUE DU NORD)	1 347 638	3,8	1 106 295	3,7

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE

	Var. segment S1 2010* / S1 2009 (%)	Pénétration Renault		
		S1 2010* (%)	S1 2009 (%)	Var. S1 2010* / S1 2009 (en points)
VÉHICULES PARTICULIERS				
Segment A	-9,1			
Twingo / Twingo II		10,5	9,1	+1,3
Wind		0,0	-	-
Segment B/Entry	+0,5			
Clio / Clio III		8,3	6,3	+2,0
Thalia / Thalia II		0,1	0,2	-0,1
Modus		1,2	1,6	-0,4
Logan		1,1	1,6	-0,5
Sandero		3,7	2,5	+1,1
Segment C	+8,8			
Duster		0,5	-	-
Fluence		0,3	-	-
Mégane / Mégane II / Mégane III		10,4	8,0	+2,4
Segment D	-5,7			
Laguna / Laguna III		2,4	2,3	+0,1
Koléos		0,5	1,2	-0,6
Segment E/MPV	+6,9			
Vel Satis		0,0	0,2	-0,1
Espace / Espace IV		2,0	2,0	-0,0
Segment Assim. VP	-0,5			
Kangoo / Kangoo II		9,6	9,5	+0,1
Trafic / Trafic II		2,7	2,2	+0,5
Master / Master II		0,4	0,5	-0,2
VÉHICULES UTILITAIRES				
Véhicules société	+4,8			
Twingo / Twingo II		2,3	2,4	-0,1
Clio / Clio III		18,7	17,9	+0,8
Modus		0,2	0,2	-0,1
Mégane / Mégane II / Mégane III		8,3	4,9	+3,4
Logan		0,0	0,2	-0,1
Fourgonnettes	+15,1			
Kangoo / Kangoo II		16,6	15,7	+0,9
Logan		0,4	0,2	+0,2
Fourgons	+5,2			
Trafic / Trafic II		7,1	6,0	+1,0
Master / Master II		5,3	6,4	-1,1
Mascott ** / Maxity **		0,8	0,9	-0,2

* Chiffres provisoires.

** Mascott et Maxity sont distribués par le réseau de Renault Trucks, filiale d'AB Volvo.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE ⁽¹⁾ (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2010*	S1 2009	Variation S1 2010 / S1 2009 (%)
Logan+Sandero	293 536	219 357	33,8
Duster	26 827	10	++
Twingo/Twingo II	95 520	86 236	10,8
Wind	1 450	-	++
Clio II	50 157	27 543	82,1
Clio III	199 090	156 517	27,2
Thalia / Symbol	48 334	39 805	21,4
Modus	30 455	35 880	-15,1
Mégane / Mégane II	8 550	69 562	-87,7
Mégane III	268 824	137 280	95,8
SM3 / Fluence	95 618	23 339	309,7
Koléos / QM5	24 089	12 727	89,3
Laguna III	30 926	23 197	33,3
SM5	44 432	29 740	49,4
SM7	7 778	8 074	-3,7
Espace IV	9 881	7 989	23,7
Vel Satis	-	727	-
Kangoo / Nouveau Kangoo	94 601	69 317	36,5
Master II	30 696	27 941	9,9
New Master	16 623	75	++
Mascott	-	3 031	-
Autres	6 637	6 628	0,1
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 384 024	984 975	40,5
Dont :			
Master II, puis New Master pour GM	5 165	3 423	50,9
SM3 pour Nissan	21 017	10 618	97,9
Véhicules pour Nissan au Mercosur	6 637	6 628	0,1
Usines hors groupe sauf Trafic	37 909	23 628	60,4
Usine GM pour Renault (Trafic)	21 125	11 680	80,9
Usine Nissan pour Renault (Trafic)	17 048	12 651	34,8

* Chiffres provisoires.

(1) Les données relatives à la production sont issues d'un comptage effectué lors de la sortie de chaîne de montage.

Chapitre 1

Performances commerciales

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 30 juillet 2010

AMÉRIQUES	ASIE & AFRIQUE	EUROMED	EUROPE	EURASIE
AMÉRIQUE LATINE NORD	ASIE-PACIFIQUE	EUROPE ORIENTALE	EUROPE OCCIDENTALE	Russie
Colombie	Australie	Bulgarie	France Métropolitaine	Arménie
Costa Rica	Brunei	Moldavie	Autriche	Azerbaïdjan
Cuba	Indonésie	Roumanie	Allemagne	Biélorussie
Équateur	Japon		Belgique-Lux.	Géorgie
Honduras	Malaisie	TURQUIE	Danemark	Kazakhstan
Mexique	Nouvelle-Calédonie		Espagne	Kirghizistan
Nicaragua	Nouvelle-Zélande	Turquie	Finlande	Ouzbékistan
Panama	Singapour	Chypre turque	Grèce	Tadjikistan
Salvador	Tahiti		Irlande	Turkménistan
Venezuela	Thaïlande	MAGHREB	Islande	Ukraine
Rép. Dominicaine	Guadeloupe	Algérie	Italie	
	Guyane française	Maroc	Norvège	
	Martinique	Tunisie	Pays-Bas	
AMÉRIQUE LATINE SUD	INDE		Portugal	
Argentine			Royaume-Uni	
Brésil	MOYEN-ORIENT & AFRIQUE FRANCOPHONE		Suède	
Bolivie	Arabie Saoudite		Suisse	
Chili	Égypte		Albanie	
Paraguay	Jordanie		Bosnie	
Pérou	Liban		Chypre	
Uruguay	Libye		Croatie	
	Pakistan		Hongrie	
	Pays du Golfe		Kosovo	
	Syrie		Macédoine	
	+ pays d'Afrique francophone		Malte	
	AFRIQUE & OCÉAN INDIEN		Monténégro	
	Afrique du Sud + pays d'Afrique subsaharienne		Pays baltes	
	Îles Océan indien		Pologne	
			Rep. Tchèque	
	CORÉE		Serbie	
			Slovaquie	
	IRAN		Slovénie	
	CHINE			
	Hong Kong			
	TAÏWAN			
	ISRAËL			

Chapitre 2

Résultats financiers

SYNTHÈSE

- Au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 19 668 millions d'euros, en hausse de 23,1 % par rapport à celui réalisé au premier semestre 2009, à périmètre et méthodes identiques.
- La marge opérationnelle Groupe s'élève à 780 millions d'euros, soit 4 % du chiffre d'affaires, contre -620 millions d'euros et -3,9 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2009.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent une charge nette de 62 millions d'euros, contre une charge nette de 326 millions d'euros au premier semestre 2009.
- Le résultat financier représente une charge nette de 246 millions d'euros contre une charge nette de 181 millions d'euros au premier semestre 2009.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 460 millions d'euros, contre une perte de 1 211 millions d'euros au premier semestre 2009. La contribution d'AB Volvo s'élève à 121 millions d'euros (-196 millions d'euros au premier semestre 2009). Enfin, la contribution d'AvtoVAZ est de -56 millions d'euros contre -182 millions d'euros au premier semestre 2009.
- Le résultat net s'élève à 823 millions d'euros à comparer à -2 712 millions d'euros au premier semestre 2009. Le résultat net part du Groupe s'élève à 780 millions d'euros contre -2 732 millions d'euros au premier semestre 2009.
- Le free cash flow ⁽¹⁾ de l'Automobile est positif à 1 420 millions d'euros.
- L'endettement financier net de l'Automobile baisse de 1 258 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et s'élève à 4 663 millions d'euros.
- Les capitaux propres s'élèvent à 20 122 millions d'euros au 30 juin 2010. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres s'améliore en passant de 35,9 % au 31 décembre 2009 à 23,2 %.

16

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 19 668 millions d'euros, en hausse de 23,1 % par rapport au chiffre d'affaires de la même période 2009, à périmètre et méthodes identiques. Hors effets de change, le chiffre d'affaires progresse de 20,1 %.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2010			2009 retraité à périmètre et méthodes 2010			Variation 2010/2009			2009 publié
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1	S1
Automobile	8 642	10 136	18 778	6 632	8 465	15 097	30,3 %	19,7 %	24,4 %	15 101
Financement des ventes	430	460	890	436	444	880	-1,4 %	3,6 %	1,1 %	890
Total	9 072	10 596	19 668	7 068	8 909	15 977	28,4 %	18,9 %	23,1 %	15 991

Au premier semestre 2010, la contribution de l'Automobile au chiffre d'affaires atteint 18 778 millions d'euros, en progression de 24,4 % par rapport au premier semestre 2009.

Cette évolution résulte de la forte dynamique commerciale du Groupe, qui se traduit par une augmentation de part de marché et un effet volume positif. Ainsi, la contribution des volumes à la hausse du chiffre d'affaires est de 16,8 points,

le mix/prix contribue pour 1,5 point, les effets des taux de change pour 3,2 points et les autres activités du Groupe pour 2,9 points.

Par Région :

- l'Europe contribue à la hausse du chiffre d'affaires pour 9,8 points. En dépit de la fin progressive des dispositifs gouvernementaux de prime à la casse mis en place dans

(1) Free cash flow : capacité d'autofinancement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions + /- variation du besoin en fonds de roulement.

Chapitre 2

Résultats financiers

certaines pays en 2009, le ralentissement du marché au premier semestre a été moins fort que prévu initialement. Le mix produit qui avait été défavorablement impacté par les primes à la casse l'année dernière s'est amélioré et bénéficie du renouvellement de la gamme Mégane ;

- la contribution à la hausse de l'international est de 11,6 points avec un effet volume positif, dans l'ensemble

des Régions, accentué par des effets de changes favorables, notamment sur le Won coréen et le Réal brésilien.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2010 s'élève à 780 millions d'euros, soit 4,0 % du chiffre d'affaires, contre -620 millions d'euros et -3,9 % au premier semestre 2009.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Variation
Automobile	410	(869)	1 279
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>2,2 %</i>	<i>-5,8 %</i>	
Financement des ventes	370	249	121
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>41,6 %</i>	<i>28,0 %</i>	
Total	780	(620)	1 400
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>4,0 %</i>	<i>-3,9 %</i>	

Dans un environnement économique encore complexe au premier semestre 2010, la marge opérationnelle de l'**Automobile** progresse fortement de 1 279 millions d'euros à 410 millions d'euros (2,2 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment de :

- une hausse importante des volumes pour 774 millions d'euros, en liaison directe avec la très bonne performance commerciale des 3 marques du groupe Renault ;
- un effet parité positif de 169 millions d'euros principalement lié à la baisse de l'Euro face au Rouble, au Zloty polonais, au Peso colombien et à la Livre Sterling ;
- un ensemble mix-prix-enrichissement-moyens commerciaux légèrement négatif de 11 millions d'euros ;
- une baisse du coût des matières premières pour 112 millions d'euros ; cette baisse est notamment liée au prix de l'acier négocié mi 2009 pour un an ;

- la politique de gestion des coûts conforme aux attentes sur le premier semestre 2010 :

- les coûts d'achat diminuent de 330 millions d'euros hors effet matières premières,
- les frais de fabrication et de logistique progressent de 81 millions d'euros,
- l'ensemble des coûts de garantie, frais généraux, frais de recherche et développement (R&D) et autres sont quasiment stables.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 370 millions d'euros démontrant la solidité du *business model* et la capacité du groupe Renault à créer de la valeur en offrant à sa clientèle une offre complète. L'encours productif moyen progresse de 3 % par rapport au premier semestre 2009. La poursuite de la hausse de la marge sur prêts et sur services ainsi que la diminution du coût du risque font progresser la rentabilité.

GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Variation
Dépenses de R&D	862	921	(59)
Frais de développement capitalisés	(316)	(415)	99
<i>en % des dépenses de R&D</i>	<i>36,7 %</i>	<i>45,1 %</i>	<i>-8,4 %</i>
Amortissements	427	429	(2)
Frais de R&D bruts constatés en résultat	973	935	38

* Les frais de R&D sont intégralement encourus par l'Automobile.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Au premier semestre 2010, les **dépenses de Recherche et Développement** se sont élevées à 862 millions d'euros, en baisse de 6,4 % par rapport au premier semestre 2009. Les mesures d'adaptation et de réduction des dépenses prises par le Groupe dans le cadre de la poursuite des plans d'action lancés en 2009 continuent de porter leurs fruits.

Les frais de R&D constatés en résultat s'élèvent à 973 millions d'euros au premier semestre 2010 contre 935 millions d'euros au premier semestre 2009, soit une hausse de 4,1 % sous l'effet de :

- la baisse des frais de développement capitalisés à 316 millions d'euros, soit 36,7 % du total, en baisse de 8,4 points par rapport au premier semestre 2009 (45,1 %) ;
- la stabilité des amortissements qui s'élèvent à 427 millions d'euros (contre 429 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009).

Les autres produits et charges d'exploitation (APCE) représentent une charge nette de 62 millions d'euros contre une charge nette de 326 millions d'euros au premier semestre 2009, principalement constituée :

- d'une charge de 50 millions d'euros pour la dépréciation d'actifs, contre une charge de 297 millions d'euros au premier semestre 2009 ;
- de coûts de restructuration et d'adaptation des effectifs pour 39 millions d'euros, contre une charge de 60 millions d'euros au premier semestre 2009 ;
- d'une plus-value de 30 millions d'euros liée à la cession de titres Nissan dans le cadre de l'accord de coopération stratégique avec Daimler.

Après prise en compte des APCE, le **résultat d'exploitation** du Groupe affiche un gain de 718 millions d'euros, contre une perte de 946 millions d'euros au premier semestre 2009.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 246 millions d'euros, contre une charge nette de 181 millions d'euros au premier semestre 2009. Cette évolution résulte notamment d' :

- une augmentation de la charge d'intérêts payés par le Groupe consécutive à une appréciation du coût moyen de la dette ;

- une perte de 2 millions d'euros liée à l'impact négatif de l'évolution de la juste valeur des Titres Participatifs de Renault SA, à comparer à une perte de 22 millions d'euros sur le premier semestre 2009 ;

- une augmentation du produit des intérêts reçus liée à la hausse du niveau de trésorerie de l'Automobile.

Au premier semestre 2010, Renault enregistre un gain net de 531 millions d'euros (contre -1 584 millions d'euros au premier semestre 2009) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont :

- 460 millions d'euros pour Nissan (contre -1 211 millions d'euros au premier semestre 2009) ;
- 121 millions d'euros pour AB Volvo (contre -196 millions d'euros au premier semestre 2009) ;
- -56 millions d'euros pour AvtoVAZ (contre -182 millions d'euros au premier semestre 2009) ;

Les **impôts courants et différés** représentent une charge nette de 180 millions d'euros (1 million d'euros au premier semestre 2009) en raison de l'amélioration du résultat de certaines filiales.

Le **résultat net** s'établit à 823 millions d'euros. Il se compare à -2 712 millions d'euros au premier semestre 2009. Le résultat net part du Groupe s'élève à 780 millions d'euros, contre -2 732 au premier semestre 2009.

2.1.2. Investissements nets et frais de R&D

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** (hors véhicules donnés en location immobilisés) s'élèvent au premier semestre 2010 à 746 millions d'euros (dont 324 millions d'euros de capitalisation des frais de R&D) contre 1 248 millions d'euros (dont 377 millions d'euros de capitalisation des frais de R&D) au premier semestre 2009.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	2009
Investissements corporels (hors véhicules donnés en location immobilisés)	468	948	1 620
Investissements incorporels	346	392	670
dont R&D capitalisés ⁽¹⁾	324	377	589
dont autres investissements incorporels	22	15	81
Total acquisitions	814	1 340	2 290
Produits des cessions	(68)	(92)	(236)
Total Automobile	746	1 248	2 054
Total Financement des ventes	2	15	19
TOTAL GROUPE	748	1 263	2 073

(1) Dont :

- au premier semestre 2010 : 2,7 millions d'euros de coûts d'emprunt capitalisés (IAS 23) et autres retraitements de 5 millions d'euros.
- 2009 : 2 millions d'euros de coûts d'emprunt capitalisés.

La poursuite du plan de réduction des coûts fixes engagé en 2009 s'est traduite par une diminution significative des investissements corporels et incorporels hors R&D entre le premier semestre 2009 et le premier semestre 2010.

Les investissements corporels de l'Automobile sont principalement consacrés au renouvellement des gammes de produits et de composants, à la modernisation des installations et au démarrage de nouveaux sites.

- En Europe (65 % des investissements bruts totaux), les investissements relatifs à la gamme ont représenté plus de 80 % des montants totaux investis dont la majeure partie

est consacrée à la nouvelle Mégane coupé-cabriolet, au roadster Wind et à la gamme Master ;

- Les investissements hors Europe représentent 35 % du total et concernent principalement le Mercosur, la Roumanie, la Corée et la Russie.

L'engagement des investissements corporels concernant le développement du véhicule électrique se poursuit cette année à la fois en véhicules et en moteurs. La politique d'investissement hors gamme reste homogène avec les années précédentes en privilégiant la qualité, les conditions de travail et l'environnement.

INVESTISSEMENTS NETS ET FRAIS DE R&D

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	2009
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés)	748	1 263	2073
Frais de développement capitalisés	(324)	(377)	(589)
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	424	886	1 484
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,2 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>4,4 %</i>
Dépenses de R&D (2)	862	921	1 643
<i>dont dépenses de R&D refacturées à des tiers (3)</i>	<i>84</i>	<i>61</i>	<i>114</i>
<i>Dépenses de R&D pour le Groupe (2) – (3) en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,0 %</i>	<i>5,4 %</i>	<i>4,5 %</i>
Investissements nets et frais de R&D (1) + (2) – (3)	1 202	1 746	3 013
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,1 %</i>	<i>10,9 %</i>	<i>8,9 %</i>

2.1.3. Endettement de l'Automobile

L'Automobile dégage un **free cash flow** positif de 1 420 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette bonne performance est liée à la nette amélioration des résultats opérationnels et la baisse des dépenses. Ainsi, le **free cash flow** du premier semestre résulte :

- d'une capacité d'autofinancement (CAF) de 1 964 millions d'euros, en hausse de 1 407 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009. La CAF ne comprend aucun dividende des entreprises associées (contre 81 millions au premier semestre 2009) ;
- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de 746 millions d'euros, en baisse de 502 millions d'euros (1 248 millions d'euros au premier semestre 2009) ;
- d'une variation de 105 millions d'euros des véhicules donnés en location immobilisés ;

- d'une contribution positive du besoin en fonds de roulement de 307 millions d'euros au 30 juin 2010 liée principalement à la saisonnalité et la hausse de l'activité.

Par ailleurs :

- l'encaissement de 90 millions d'euros lors de l'échange de participations avec Daimler dans le cadre de la coopération stratégique annoncée en mars et de 60 millions d'euros pour la cession de titres d'autocontrôle ;
- d'autres éléments divers pour un montant de -312 millions d'euros dont principalement -412 millions d'euros d'écart de change négatifs sur la dette en Yen ;

contribuent à réduire l'**endettement financier net de l'Automobile** qui s'élève à 4 663 millions d'euros au 30 juin 2010, soit 23,2 % des capitaux propres (contre 35,9 % des capitaux propres au 31 décembre 2009).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

AUTOMOBILE – ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En millions d'euros)	30-juin-10	31-déc-09
Passifs financiers non courants	9 719	8 787
Passifs financiers courants	3 157	4 455
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	(909)	(888)
Actifs financiers courants	(1 019)	(1 025)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(6 285)	(5 408)
Endettement financier net	4 663	5 921

2.1.4. Liquidité au 30 juin 2010

Au 30 juin 2010, l'Automobile renforce sa situation de liquidité par rapport à fin décembre 2009 et dispose de :

- 6,3 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 4,1 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour RCI Banque au 30 juin 2010 :

- la réserve de liquidité est de 4,0 milliards euros. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôts et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 6,3 milliards d'euros permettant de couvrir plus de 1,5 fois la totalité des encours de papiers commerciaux et de certificats de dépôt. Elles comprennent des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,6 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,5 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,2 milliard d'euros.

2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels

Aucun engagement significatif nouveau n'a été pris par le Groupe au cours du semestre. Les principaux engagements hors bilan sont décrits dans la note 20 de l'Annexe aux comptes consolidés du premier semestre 2010 qui, au mieux de la connaissance de la Direction générale, ne comporte pas d'omission significative.

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Ventes de biens et services	19 017	15 335	32 415
Produits de financement des ventes	651	656	1 297
Chiffre d'affaires (note 4)	19 668	15 991	33 712
Coûts des biens et services vendus	(15 239)	(12 946)	(26 978)
Coûts de financement des ventes	(390)	(515)	(953)
Frais de recherche et développement (note 5)	(973)	(935)	(1 795)
Frais généraux et commerciaux	(2 286)	(2 215)	(4 382)
Marge opérationnelle	780	(620)	(396)
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(62)	(326)	(559)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	61	71	137
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(123)	(397)	(696)
Résultat d'exploitation	718	(946)	(955)
Produits (charges) d'intérêts nets	(237)	(182)	(353)
<i>Produits d'intérêts</i>	70	53	118
<i>Charges d'intérêts</i>	(307)	(235)	(471)
Autres produits et charges financiers	(9)	1	(51)
Résultat financier (note 7)	(246)	(181)	(404)
Part dans le résultat des entreprises associées	531	(1 584)	(1 561)
<i>Nissan (note 11)</i>	460	(1 211)	(902)
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	71	(373)	(659)
Résultat avant impôts	1 003	(2 711)	(2 920)
Impôts courants et différés (note 8)	(180)	(1)	(148)
Résultat net	823	(2 712)	(3 068)
Résultat net – part revenant aux minoritaires	43	20	57
Résultat net – part revenant au Groupe	780	(2 732)	(3 125)
Résultat net par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	2,95	(10,65)	(12,13)
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	2,95	(10,65)	(12,13)
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)			
<i>pour le résultat net par action</i>	264 701	256 628	257 514
<i>pour le résultat net dilué par action</i>	264 701	256 628	257 514

(1) Résultat net – part revenant au Groupe rapporté au nombre d'actions indiqué.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.2. Résultat global consolidé

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt.

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	2009
RÉSULTAT NET	823	(2 712)	(3 068)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(42)	(11)	(45)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	306	31	112
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(374)	(1)	(43)
Couvertures de flux de trésorerie	38	(32)	32
Actifs financiers disponibles à la vente	102	2	6
Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)	30	(11)	62
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	14	53	83
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	2 398	(394)	(387)
Couvertures de flux de trésorerie	(2)	27	59
Actifs financiers disponibles à la vente	4	7	17
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)	2 414	(307)	(228)
Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)	2 444	(318)	(166)
RÉSULTAT GLOBAL	3 267	(3 030)	(3 234)
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	<i>3 194</i>	<i>(3 046)</i>	<i>(3 300)</i>
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	<i>73</i>	<i>16</i>	<i>66</i>

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.3. Situation financière consolidée

ACTIFS (En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles (note 10-A)	3 753	3 893
Immobilisations corporelles (note 10-B)	11 762	12 294
Participations dans les entreprises associées	14 815	12 084
<i>Nissan (note 11)</i>	<i>13 116</i>	<i>10 583</i>
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	<i>1 699</i>	<i>1 501</i>
Actifs financiers non courants (note 14)	1 741	1 026
Impôts différés actifs	328	279
Autres actifs non courants	411	424
Total actifs non courants	32 810	30 000
ACTIFS COURANTS		
Stocks (note 13)	4 761	3 932
Créances de financement des ventes	18 983	18 243
Créances clients de l'Automobile	1 606	1 097
Actifs financiers courants (note 14)	857	787
Créances d'impôts courants	94	195
Autres actifs courants	1 832	1 636
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 417	8 023
Total actifs courants	35 550	33 913
Actifs détenus en vue de la vente	-	65
TOTAL ACTIFS	68 360	63 978
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 127	1 086
Primes d'émission	3 785	3 453
Titres d'autocontrôle	(145)	(229)
Réévaluation des instruments financiers	33	(109)
Écart de conversion	(268)	(2 568)
Réserves	14 292	17 474
Résultat net – part revenant au Groupe	780	(3 125)
Capitaux propres – part revenant au Groupe	19 604	15 982
Capitaux propres – part revenant aux minoritaires	518	490
Total capitaux propres (note 15)	20 122	16 472
PASSIFS NON COURANTS		
Impôts différés passifs	164	114
Provisions – part à plus d'un an (note 16)	1 954	1 829
Passifs financiers non courants (note 17)	9 981	9 048
Autres passifs non courants	749	660
Total passifs non courants	12 848	11 651
PASSIFS COURANTS		
Provisions – part à moins d'un an (note 16)	837	914
Passifs financiers courants (note 17)	2 455	3 825
Dettes de financement des ventes (note 17)	19 410	19 912
Fournisseurs	6 730	5 911
Dettes d'impôts courants	95	54
Autres passifs courants	5 863	5 179
Total passifs courants	35 390	35 795
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	60
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	68 360	63 978

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'autocontrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2008	284 937	1 086	3 453	(612)	(223)	(2 241)	16 925	571	18 959	457	19 416
Résultat global du 1^{er} sem. 2009⁽¹⁾					4	(360)	42	(2 732)	(3 046)	16	(3 030)
Affectation du résultat net 2008							571	(571)			
Distribution										(28)	(28)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions							9		9		9
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle				1					1		1
Effet des augmentations de capital											
Effet des variations de périmètre ⁽²⁾										(4)	(4)
Autres variations							184		184		184
Solde au 30 juin 2009	284 937	1 086	3 453	(611)	(219)	(2 601)	17 731	(2 732)	16 107	441	16 548
Résultat global du 2nd sem. 2009⁽³⁾					110	33	(4)	(393)	(254)	50	(204)
Distribution										(6)	(6)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions							7		7		7
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle				382			(256)		126		126
Effet des augmentations de capital										15	15
Effet des variations de périmètre ⁽²⁾										(10)	(10)
Autres variations							(4)		(4)		(4)
Solde au 31 décembre 2009	284 937	1 086	3 453	(229)	(109)	(2 568)	17 474	(3 125)	15 982	490	16 472
Résultat global du 1^{er} sem. 2010⁽⁴⁾					142	2 300	(28)	780	3 194	73	3 267
Affectation du résultat net 2009							(3 125)	3 125	-		
Distribution										(39)	(39)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions							5		5		5
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle				84			(24)		60		60
Effet des augmentations de capital	10 785	41	332						373		373
Effet des variations de périmètre ⁽²⁾										(6)	(6)
Autres variations							(10)		(10)		(10)
Solde au 30 juin 2010	295 722	1 127	3 785	(145)	33	(268)	14 292	780	19 604	518	20 122

(1) Le résultat global du 1^{er} semestre 2009 revenant aux minoritaires intègre (4) millions d'euros au titre des autres éléments du résultat global.

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés au traitement des acquisitions d'intérêts minoritaires et des engagements de rachats d'intérêts minoritaires dans des sociétés contrôlées.

(3) Le résultat global du 2nd semestre 2009 revenant aux minoritaires intègre 13 millions d'euros au titre des autres éléments du résultat global.

(4) Le résultat global du 1^{er} semestre 2010 revenant aux minoritaires intègre 30 millions d'euros au titre des autres éléments du résultat global.

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés sont commentés en note 15.

2.2.5. Flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Résultat net	823	(2 712)	(3 068)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie			
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 596	1 814	3 146
- Part dans les résultats des entreprises associées	(531)	1 584	1 561
- Dividendes reçus des entreprises associées	-	81	81
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 18)	(52)	(260)	(5)
Capacité d'autofinancement	1 836	507	1 715
Variation nettes des crédits consentis à la clientèle	(132)	449	377
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(196)	(44)	(126)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	(328)	405	251
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	2 275	1 496	3 149
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	(749)	(2 262)	(2 795)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	(2 279)	384	871
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(78)	105	152
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	(831)	(277)	1 377
Variation des véhicules immobilisés donnés en location ⁽¹⁾	(84)	(134)	(256)
Variation du besoin en fonds de roulement (note 18)	164	1 772	2 953
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	757	2 273	6 040
Investissements incorporels et corporels (note 18)	(816)	(1 355)	(2 309)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise ⁽²⁾	(9)	(26)	(86)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	68	92	236
Produits des cessions de participations, nettes de la trésorerie cédée et autres ⁽²⁾	144	-	-
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(20)	13	65
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(633)	(1 276)	(2 094)
Transactions avec les actionnaires minoritaires ⁽³⁾	-	(15)	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 15)	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(39)	(22)	(22)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	60	1	127
Flux de trésorerie avec les actionnaires	21	(36)	105
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	1 042	-	750
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(920)	(1 078)	(1 271)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	(985)	2 065	2 378
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(863)	987	1 857
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(842)	951	1 962
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(718)	1 948	5 908
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	8 023	2 058	2 058
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(718)	1 948	5 908
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	112	24	57
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	7 417	4 030	8 023

(1) La variation des véhicules immobilisés donnés en location a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS en 2009 dans le cadre du processus annuel d'amélioration.

(2) Au premier semestre 2010 et en 2009 les montants correspondent essentiellement à des acquisitions sans prise de contrôle et à des cessions sans perte de contrôle.

(3) Apports par augmentation ou réduction de capital et acquisition d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels

A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2010				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	18 778	890	-	19 668
Chiffre d'affaires intersecteurs	(144)	181	(37)	-
Chiffre d'affaires du secteur	18 634	1 071	(37)	19 668
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	400	370	10	780
Résultat d'exploitation	339	370	9	718
Résultat financier ⁽²⁾	155	-	(401)	(246)
Part dans le résultat des entreprises associées	532	(1)	-	531
Résultat avant impôts	1 026	369	(392)	1 003
Impôts courants et différés	(55)	(121)	(4)	(180)
Résultat net	971	248	(396)	823
S1 2009				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	15 101	890	-	15 991
Chiffre d'affaires intersecteurs	(139)	164	(25)	-
Chiffre d'affaires du secteur	14 962	1 054	(25)	15 991
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	(868)	249	(1)	(620)
Résultat d'exploitation	(1 192)	246	-	(946)
Résultat financier ⁽²⁾	121	-	(302)	(181)
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 587)	3	-	(1 584)
Résultat avant impôts	(2 658)	249	(302)	(2 711)
Impôts courants et différés	82	(82)	(1)	(1)
Résultat net	(2 576)	167	(303)	(2 712)
ANNÉE 2009				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	31 951	1 761	-	33 712
Chiffre d'affaires intersecteurs	(317)	342	(25)	-
Chiffre d'affaires du secteur	31 634	2 103	(25)	33 712
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	(915)	506	13	(396)
Résultat d'exploitation	(1 457)	489	13	(955)
Résultat financier ⁽²⁾	(102)	-	(302)	(404)
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 566)	5	-	(1 561)
Résultat avant impôts	(3 125)	494	(289)	(2 920)
Impôts courants et différés	14	(157)	(5)	(148)
Résultat net	(3 111)	337	(294)	(3 068)

(1) Les informations sur les dotations aux amortissements et dépréciations 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.

Chapitre 2

Résultats financiers

B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 30 juin 2010

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 300	226	(11)	15 515
Participations dans les entreprises associées	14 783	32	-	14 815
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 027	-	(2 195)	832
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	909	-	-	909
Autres actifs non courants et impôts différés actifs	602	133	4	739
Total actifs non courants	34 621	391	(2 202)	32 810
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4 756	5	-	4 761
Créances sur la clientèle	1 821	19 448	(680)	20 589
Actifs financiers courants	1 019	458	(620)	857
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 588	2 452	(2 114)	1 926
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 285	1 277	(145)	7 417
Total actifs courants	15 469	23 640	(3 559)	35 550
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL ACTIFS	50 090	24 031	(5 761)	68 360
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
CAPITAUX PROPRES	20 006	2 198	(2 082)	20 122
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 729	336	53	2 118
Passifs financiers non courants	9 719	262	-	9 981
Autres passifs non courants	572	177	-	749
Total passifs non courants	12 020	775	53	12 848
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	792	45	-	837
Passifs financiers courants	3 157	-	(702)	2 455
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	6 746	20 111	(717)	26 140
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 369	902	(2 313)	5 958
Total passifs courants	18 064	21 058	(3 732)	35 390
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	50 090	24 031	(5 761)	68 360

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2009

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 953	245	(11)	16 187
Participations dans les entreprises associées	12 058	26	-	12 084
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 392	-	(2 254)	138
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	888	-	-	888
Autres actifs non courants et impôts différés actifs	553	145	5	703
Total actifs non courants	31 844	416	(2 260)	30 000
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3 927	5	-	3 932
Créances sur la clientèle	1 179	18 660	(499)	19 340
Actifs financiers courants	1 025	380	(618)	787
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 532	2 041	(1 742)	1 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 408	2 738	(123)	8 023
Total actifs courants	13 071	23 824	(2 982)	33 913
Actifs détenus en vue de la vente	65	-	-	65
TOTAL ACTIFS	44 980	24 240	(5 242)	63 978
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES	16 363	2 259	(2 150)	16 472
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 585	309	49	1 943
Passifs financiers non courants	8 787	261	-	9 048
Autres passifs non courants	509	151	-	660
Total passifs non courants	10 881	721	49	11 651
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	865	49	-	914
Passifs financiers courants	4 455	4	(634)	3 825
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	5 938	20 593	(708)	25 823
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	6 418	614	(1 799)	5 233
Total passifs courants	17 676	21 260	(3 141)	35 795
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	60	-	-	60
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 980	24 240	(5 242)	63 978

Chapitre 2

Résultats financiers

C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2010				
Résultat net	971	248	(396)	823
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 581	15	-	1 596
- Part dans le résultat des entreprises associées	(532)	1	-	(531)
- Dividendes reçus des entreprises associées	-	-	-	-
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(56)	1	3	(52)
Capacité d'autofinancement	1 964	265	(393)	1 836
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(381)	53	(328)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	(820)	(11)	(831)
Variation des véhicules immobilisés donnés en location ⁽¹⁾	(105)	21	-	(84)
Variation du besoin en fonds de roulement	307	(150)	7	164
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 166	(1 065)	(344)	757
Investissements incorporels	(346)	-	-	(346)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(468)	(2)	-	(470)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	68	-	-	68
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	135	-	-	135
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(18)	-	(2)	(20)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(629)	(2)	(2)	(633)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	24	(404)	401	21
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(797)	-	(66)	(863)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(773)	(404)	335	(842)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	764	(1 471)	(11)	(718)

(1) La variation des véhicules immobilisés donnés en location a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS en 2009 dans le cadre du processus annuel d'amélioration.

Chapitre 2

Résultats financiers

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2009				
Résultat net	(2 576)	167	(303)	(2 712)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 805	16	(7)	1 814
- Part dans le résultat des entreprises associées	1 587	(3)	-	1 584
- Dividendes reçus des entreprises associées	81	-	-	81
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(340)	79	1	(260)
Capacité d'autofinancement	557	259	(309)	507
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes				
	-	(58)	463	405
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes				
	-	(247)	(30)	(277)
Variation des véhicules immobilisés donnés en location ⁽¹⁾				
	(122)	(12)	-	(134)
Variation du besoin en fonds de roulement				
	1 661	105	6	1 772
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 096	47	130	2 273
Investissements incorporels				
	(392)	(15)	-	(407)
Investissements corporels ⁽¹⁾				
	(948)	-	-	(948)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾				
	92	-	-	92
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres				
	(26)	-	-	(26)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile				
	18	-	(5)	13
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 256)	(15)	(5)	(1 276)
Flux de trésorerie avec les actionnaires				
	(36)	(301)	301	(36)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile				
	1 410	-	(423)	987
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	1 374	(301)	(122)	951
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 214	(269)	3	1 948

(1) La variation des véhicules immobilisés donnés en location a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS en 2009 dans le cadre du processus annuel d'amélioration.

Chapitre 2

Résultats financiers

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2009				
Résultat net	(3 111)	337	(294)	(3 068)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	3 124	30	(8)	3 146
- Part dans le résultat des entreprises associées	1 566	(5)	-	1 561
- Dividendes reçus des entreprises associées	81	-	-	81
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(193)	183	5	(5)
Capacité d'autofinancement	1 467	545	(297)	1 715
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes				
	-	76	175	251
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes				
	-	1 366	11	1 377
Variation des véhicules immobilisés donnés en location ⁽¹⁾				
	(248)	(9)	1	(256)
Variation du besoin en fonds de roulement				
	2 923	33	(3)	2 953
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	4 142	2 011	(113)	6 040
Investissements incorporels				
	(670)	(16)	-	(686)
Investissements corporels ⁽¹⁾				
	(1 620)	(3)	-	(1 623)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾				
	236	-	-	236
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres				
	(86)	-	-	(86)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile				
	81	-	(16)	65
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 059)	(19)	(16)	(2 094)
Flux de trésorerie avec les actionnaires				
	105	(302)	302	105
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile				
	2 017	-	(160)	1 857
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	2 122	(302)	142	1 962
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	4 205	1 690	13	5 908

(1) La variation des véhicules immobilisés donnés en location a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS en 2009 dans le cadre du processus annuel d'amélioration.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.7. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

I - Règles, méthodes et périmètre	32
1. Arrêté des comptes	32
2. Règles et méthodes comptables	32
3. Évolution du périmètre de consolidation	33
II - Faits marquants du semestre	33
III - Compte de résultat et résultat global consolidés	34
4. Chiffre d'affaires	34
5. Frais de recherche et développement	34
6. Autres produits et charges d'exploitation	35
7. Résultat financier	35
8. Impôts courants et différés	35
9. Résultat net et résultat net dilué par action	35
IV - Situation financière consolidée	36
10. Immobilisations incorporelles et corporelles	36
11. Participation dans Nissan	36
12. Participations dans les autres entreprises associées	38
13. Stocks	40
14. Actifs financiers	40
15. Capitaux propres	40
16. Provisions	42
17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes et gestion du risque de liquidité	43
V - Flux de trésorerie et autres informations	45
18. Flux de trésorerie	45
19. Parties liées	45
20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels	46
21. Événements postérieurs à la clôture	46

I - RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juillet 2010.

2. Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2009 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2009 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2010 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2009. À l'exception des changements mentionnés ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2009.

Les normes, interprétations et amendements suivants, parus au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont appliqués pour la première fois au 30 juin 2010 :

- la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » révisée en 2008 ;
- la norme IAS 27 « États financiers consolidés et individuels » révisée en 2008 ;
- les améliorations aux normes internationales d'information financière de 2009 ;
- l'amélioration à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées » de 2008 ;
- l'amendement à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » relatif aux transactions intra-groupe dont le paiement est fondé sur des actions et qui sont réglées en trésorerie ;
- l'amendement à la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » relatif aux éléments éligibles à la couverture ;
- l'interprétation IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers » ;
- l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger » ;
- l'interprétation IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires » ;
- l'interprétation IFRIC 18 « Transfert d'actifs provenant de clients ».

La première application de ces normes, interprétations et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 30 juin 2010.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme, ni interprétation, ni aucun amendement par anticipation.

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes semestriels résumés sont identiques à celles détaillées dans la note 2-B de l'annexe aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2009.

3. Évolution du périmètre de consolidation

A. Évolutions au 1^{er} semestre 2010

Dans le prolongement de la lettre d'intention signée en décembre 2009 et dont les conséquences ont été traduites dans les comptes de l'exercice 2009, Renault a signé le 5 février 2010 un accord de partenariat stratégique concernant sa participation en Formule 1 et transféré 75 % du capital de Renault F1 Team Ltd. Cette entité, désormais détenue à 25 %, est consolidée par mise en équivalence.

B. Évolutions de l'exercice 2009

Renault a créé la société Renault Tanger Méditerranée (Maroc). Cette entité est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale sur le second semestre 2009. Renault Tanger Méditerranée réalise l'investissement industriel du site de production dans la Zone Spéciale de Développement de Tanger Méditerranée.

II - FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

L'alliance Renault-Nissan et Daimler AG ont signé en avril 2010 un accord de coopération stratégique dont l'objectif est de permettre aux trois groupes de tirer profit rapidement d'un certain nombre de projets définis et de mettre en commun leurs meilleures pratiques. Cet accord porte notamment sur une nouvelle architecture commune pour les petits véhicules, une large mise en commun des groupes moto-propulseurs et enfin une collaboration dans le domaine des véhicules utilitaires légers.

Cette coopération industrielle stratégique est renforcée par des participations croisées simultanées entre Renault, Nissan et Daimler se concrétisant par l'échange d'actions décrit ci-après :

- Daimler a acquis 3,1 % d'actions nouvellement émises par Renault ;
- Daimler a acquis, auprès de Renault, 3,1 % d'actions Nissan ;
- Renault a acquis 3,1 % d'actions Daimler avant de transférer 1,55 % de sa participation dans Daimler à Nissan, en échange de 2 % des actions Nissan.

Pour réaliser cette opération, le groupe Renault a émis 10 785 milliers d'actions avec un nominal de 3,81 euros par

action. Parmi ces 10 785 milliers d'actions, 9 167 milliers ont été remises en rémunération de la prise de participation dans Daimler. Le reliquat, soit 1 618 milliers d'actions, a été souscrit par le groupe Nissan pour maintenir son taux de détention dans le groupe Renault (soit 15 %).

Le groupe Nissan a, de son côté, prélevé sur ses actions propres les actions remises en échange des titres Daimler et Renault. Suite à ces opérations, Nissan détient 0,9 % de ses propres actions (3,0 % au 31 décembre 2009).

À l'issue de ces échanges, Daimler détient 3,1 % des groupes Renault et Nissan. Parallèlement les groupes Renault et Nissan détiennent chacun 1,55 % des actions Daimler. La participation de Renault dans Nissan est ramenée de 44,3 % à 43,4 %.

Enfin, le groupe Renault a également cédé 1 628 milliers d'actions d'auto-contrôle à l'État français pour lui permettre de maintenir son taux de détention à 15,01 %.

Désormais le nombre de titres Renault en circulation s'élève à 295 722 milliers (284 937 milliers au 31 décembre 2009). Les taux de détention de l'État français et de Nissan demeurent inchangés (respectivement 15,01 % et 15 %).

L'impact de cet accord sur les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2010 est détaillé ci-après.

- La cession des titres Nissan a généré un produit de 30 millions d'euros, classé en « autres produits et charges d'exploitation ».
- Les émissions d'actions effectuées par Renault se traduisent par une augmentation des capitaux propres du Groupe de 373 millions d'euros.
- La cession de titres d'auto-contrôle par Renault à l'État français se traduit par un accroissement des capitaux propres du Groupe de 60 millions d'euros, montant correspondant au prix de cession.
- La neutralisation de la participation de Nissan dans Renault (Nissan détient 15 % de Renault), soit (962) millions d'euros au 31 décembre 2009, a été mise à jour de l'effet combiné de la diminution du taux de détention de Renault dans Nissan (13 millions d'euros) et de l'augmentation de capital Renault souscrite par Nissan ((26) millions d'euros). Elle s'élève désormais à (975) millions d'euros.
- Les titres Daimler sont inscrits à l'actif du bilan sous la rubrique « actifs financiers, titres de sociétés non contrôlées ». La variation de juste valeur entre la date d'acquisition et la date de clôture, soit 105 millions d'euros, a été constatée en autres éléments du résultat global dans la catégorie « actifs financiers disponibles à la vente ».

Chapitre 2

Résultats financiers 2

III - COMPTE DE RÉSULTAT ET RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

4. Chiffre d'affaires

A. Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 aux périmètre et méthodes 2010

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Total
Chiffre d'affaires publié du 1 ^{er} semestre 2009	15 101	890	15 991
Changements de périmètre et autres	(4)	(10)	(14)
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2009 aux périmètre et méthodes 2010	15 097	880	15 977
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2010	18 778	890	19 668

B. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Ventes de biens	17 976	14 389	30 499
Ventes de services	1 041	946	1 916
Ventes de biens et services	19 017	15 335	32 415
Produits sur crédits à la clientèle	442	435	865
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées	209	221	432
Produits de financement des ventes	651	656	1 297
Total chiffre d'affaires	19 668	15 991	33 712

C. Chiffre d'affaires par Région

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Europe ⁽¹⁾	14 300	12 392	25 714
Euromed	1 334	1 165	2 428
Eurasie	440	291	598
Asie-Afrique	1 857	950	2 393
Amériques	1 737	1 193	2 579
Total chiffre d'affaires	19 668	15 991	33 712

(1) Y compris la France (en millions d'euros) :

S1 2010	6 744
S1 2009	6 201
Année 2009	12 517

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

5. Frais de recherche et développement

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Dépenses de recherche et développement	(862)	(921)	(1 643)
Frais de développement capitalisés	316	415	587
Amortissement des frais de développement immobilisés	(427)	(429)	(739)
Total constaté en compte de résultat	(973)	(935)	(1 795)

6. Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Coûts des restructurations et mesures d'adaptation des effectifs	(39)	(60)	(218)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles	33	-	(118)
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules)	(6)	31	102
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(50)	(297)	(297)
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	-	-	(28)
Total	(62)	(326)	(559)

Les coûts de restructuration constatés au cours du premier semestre 2010 concernent principalement la mise en place de mesures d'adaptation des effectifs en Espagne et en Turquie.

En 2010 le résultat de cession d'activités correspond essentiellement au profit réalisé sur la cession des titres Nissan opérée dans le cadre de l'accord de coopération avec le groupe Daimler (voir « Faits marquants du semestre »). En 2009, il s'agissait de la cession de 75% des parts détenues par le Groupe dans la filiale Renault F1 Team Ltd.

En 2010, comme en 2009, les pertes de valeur sur éléments d'actifs immobilisés concernent pour l'essentiel les frais de développement de véhicules de la gamme (deux en 2009 et un autre en 2010).

7. Résultat financier

Les charges d'intérêts nettes de la période de 237 millions d'euros (182 millions d'euros au premier semestre 2009) intègrent désormais le plein effet des charges d'intérêts des prêts de l'État et de la Banque Européenne d'Investissement consentis dans le courant du premier semestre 2009.

Les autres produits et charges financiers intègrent une charge de 2 millions d'euros au premier semestre 2010 (charge de 22 millions d'euros au premier semestre 2009) liée à l'évolution de la juste valeur des titres participatifs de Renault SA.

9. Résultat net et résultat net dilué par action

(En milliers d'actions)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Actions en circulation	288 532	284 937	284 937
Actions d'autocontrôle	(3 981)	(8 768)	(7 882)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 850)	(19 541)	(19 541)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	264 701	256 628	257 514

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

8. Impôts courants et différés

Lors des arrêtés intermédiaires la charge ou le produit d'impôt est déterminé par référence au taux effectif d'impôt projeté en fin d'année retraité des éléments ponctuels du semestre, lesquels sont enregistrés dans la période où ils se sont produits.

Au premier semestre 2010, comme en 2009, en l'absence de visibilité sur les résultats fiscaux à court et moyen terme et indépendamment du caractère indéfiniment reportable des déficits fiscaux, les actifs d'impôts différés sur déficits reportables de l'intégration fiscale française ont été reconnus à hauteur du solde net d'impôts différés actifs et passifs sur différences temporelles. Il en résulte un effet négatif de 96 millions d'euros au niveau de la charge d'impôt du Groupe (effet négatif de 436 millions d'euros au 30 juin 2009).

Le taux effectif d'impôt du Groupe (avant prise en compte de la part de résultat des entreprises associées) s'établit à 38 % au 30 juin 2010. Retraité de la non reconnaissance des impôts différés de l'intégration fiscale française, il s'élève à 18 % grâce notamment aux différences favorables entre les taux locaux et le taux en vigueur en France et à la poursuite de l'amélioration des perspectives de résultat sur l'Argentine et le Brésil.

neutralisation des actions d'autocontrôle ainsi que des actions Renault détenues par Nissan.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

(En milliers d'actions)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	264 701	256 628	257 514
Effet dilutif des <i>stock-options</i> et droits d'attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	264 701	256 628	257 514

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.

Au premier semestre 2010 les plans de *stock-options* et de droits d'attribution d'actions gratuites n'ont pas d'effet dilutif.

En 2009, tous les plans de *stock-options* et de droits d'attribution d'actions gratuites avaient été exclus du calcul du résultat net dilué par action en raison de la perte nette réalisée sur l'exercice.

IV - SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

10. Immobilisations incorporelles et corporelles

Au sein de l'Automobile, pour les unités génératrices de trésorerie (hors actifs spécifiques aux véhicules), les hypothèses structurantes retenues au 31 décembre 2009 pour réaliser les tests de dépréciation des actifs ont fait l'objet d'un examen qui montre qu'elles n'ont pas fondamentalement évolué. Le Groupe n'a donc pas reconduit les tests détaillés réalisés à la clôture de l'exercice précédent.

Pour les actifs spécifiques aux véhicules, les tests ont conduit, au cours du premier semestre 2010, à une dépréciation des actifs à hauteur de 48 millions d'euros (voir note 6).

A. Immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2009	7 648	(3 755)	3 893
Acquisitions (note 18-C) / (dotations nettes) ⁽¹⁾	346	(497)	(151)
(Cessions) / reprises sur cessions	(311)	311	-
Écart de conversion	39	(20)	19
Variation de périmètre et autres	(8)	-	(8)
Valeur au 30 juin 2010	7 714	(3 961)	3 753

(1) Dont perte de valeur des frais de développement immobilisés : 35 millions d'euros, voir note 6.

B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2009	31 463	(19 169)	12 294
Acquisitions / (dotations nettes) ^{(1) (2)}	693	(1 102)	(409)
(Cessions) / reprises sur cessions	(567)	238	(329)
Écart de conversion	417	(200)	217
Variation de périmètre et autres	(8)	(3)	(11)
Valeur au 30 juin 2010	31 998	(20 236)	11 762

(1) Dont perte de valeur des actifs corporels : 13 millions d'euros, voir note 6.

(2) Dont acquisitions hors véhicules donnés en location : 334 millions d'euros, voir note 18-C.

11. Participation dans Nissan

A. Méthode de consolidation de Nissan

Renault dispose d'une influence notable sur Nissan et de ce fait, consolide 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.

Chapitre 2

Résultats financiers

Suite aux opérations décrites dans les « Faits marquants du semestre », Nissan détient 0,9 % de ses titres au 30 juin 2010 (3 % au 31 décembre 2009) et le pourcentage d'intérêt

de Renault dans Nissan s'établit à 43,8 % (45,7 % au 31 décembre 2009).

C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwills net	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2009	10 817	(962)	9 855	728	10 583
Résultat du 1 ^{er} semestre 2010	460	-	460	-	460
Dividende versé	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	2 125	-	2 125	162	2 287
Effets de la coopération Alliance / Daimler ⁽²⁾	(212)	(13)	(225)	(12)	(237)
Autres mouvements ⁽³⁾	23	-	23	-	23
Au 30 juin 2010	13 213	(975)	12 238	878	13 116

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

(2) Les effets sont décrits dans les « Faits marquants du semestre ».

(3) Les « autres mouvements » incluent les éventuels dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraites, 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

(En milliards de yens)	31 déc. 2009	Résultat S1 2010	Dividendes	Écart de conversion	Effets coopération Alliance Daimler ⁽¹⁾	Autres mouvements ⁽²⁾	30 juin 2010
Capitaux propres – part du Groupe en normes japonaises	2 690	95	-	(87)	86	2	2 786
Retraitements pour les besoins de Renault :							
- Réestimation de l'actif immobilisé	354	(2)	-	-	-	-	352
- Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel ⁽³⁾	(234)	21	-	3	-	12	(198)
- Immobilisation des frais de développement	565	(12)	-	-	-	-	553
- Impôts différés et autres retraitements ⁽⁴⁾	(225)	22	-	5	(5)	(7)	(210)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	3 150	124	-	(79)	81	7	3 283

(En millions d'euros)							
Actif net retraité pour les besoins de Renault	23 660	1 055	-	4 770	639	56	30 180
Part de Renault (avant neutralisation ci-dessous)	45,7 % 10 817	460	-	2 125	(212)	23	43,8 % 13 213
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽⁵⁾	(962)				(13)		(975)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	9 855	460	-	2 125	(225)	23	12 238

(1) Selon les opérations décrites dans les « Faits marquants du semestre ».

(2) Les « autres mouvements » incluent notamment la variation des écarts actuariels sur engagements de retraites, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers.

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

(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.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

E. Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu sur le premier semestre 2010 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2009 et du premier trimestre de l'exercice annuel 2010.

	De janvier à mars 2010		D'avril à juin 2010		De janvier à juin 2010	
	Dernier trimestre de l'exercice annuel 2009 de Nissan		1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2010 de Nissan		Période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2010 de Renault	
	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾
Résultat net – part du Groupe	(12)	(92)	107	908	95	816

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

F. 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.

Les principales opérations décrites au titre de l'année 2009 se sont poursuivies en 2010.

Au total, sur le premier semestre 2010, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 740 et 570 millions d'euros. La progression observée par rapport au premier semestre 2009 (respectivement 470 millions et 320 millions) est essentiellement liée à une augmentation des volumes.

Au premier semestre 2010, le sous-groupe consolidé RCI a comptabilisé 32 millions d'euros de produits de commissions et intérêts en provenance de Nissan.

Enfin, il faut rappeler que les actions communes dans le domaine des achats et d'autres fonctions support (informatique...) se traduisent directement dans les comptes de Renault et Nissan et ne génèrent donc pas de flux financiers entre les deux Groupes.

A. AB Volvo

A1. Évolution de la valeur de la participation dans AB Volvo

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net	Goodwill net	Total
Au 31 décembre 2009	1 225	35	1 260
Résultat du 1 ^{er} semestre 2010	121	-	121
Dividende versé	-	-	-
Rachat par AB Volvo de ses propres actions	-	-	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	84	4	88
Au 30 juin 2010	1 430	39	1 469

AB Volvo détient 4,8 % de ses propres titres au 30 juin 2010, inchangé par rapport au 31 décembre 2009. En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo s'établit à 21,8 % au 30 juin 2010, inchangé par rapport au 31 décembre 2009.

G. 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 30 juin 2010, soit 626 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 11 290 millions d'euros (12 190 millions d'euros au 31 décembre 2009 sur la base d'un cours à 810 yens par action).

12. Participations dans les autres entreprises associées

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

- valeur au bilan de 1 699 millions d'euros au 30 juin 2010 (1 501 millions d'euros au 31 décembre 2009),
- part dans le résultat des autres entreprises associées de 71 millions d'euros au premier semestre 2010 ((373) millions d'euros au premier semestre 2009 et (659) millions d'euros en 2009).

La mise en équivalence d'AB Volvo et d'AvtoVAZ représente l'essentiel de ces montants.

A2. Évolution des capitaux propres de AB Volvo retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	31 déc. 2009	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	30 juin 2010
Capitaux propres – part du Groupe	6 477	493	-	477	7 447
Retraitements pour les besoins de Renault	(856)	63	-	(88)	(881)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	5 621	556	-	389	6 566
Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo	1 225	121	-	84	1 430

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.

A3. 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 sur le premier semestre 2010.

B. AvtoVAZ

AvtoVAZ clôture son exercice annuel au 31 décembre. Pour les besoins de la consolidation de Renault, les comptes d'AvtoVAZ sont pris en compte 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 sur le premier semestre 2010 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2009 et du premier trimestre de l'exercice annuel 2010.

B1. Évolution de la valeur de la participation dans AvtoVAZ

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net
Au 30 septembre 2009	119
Résultat du 1 ^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010	(56)
Dividende versé	-
Rachat par AvtoVAZ de ses propres actions	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	(2)
Au 31 mars 2010	61

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AvtoVAZ s'établit à 25,0 % au 30 juin 2010, inchangé par rapport au 31 décembre 2009.

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AvtoVAZ au 31 mars 2010, soit 15,4 roubles par action ordinaire et 4,0 roubles par action préférentielle, la participation de Renault dans AvtoVAZ est valorisée à 146 millions d'euros (124 millions d'euros au 30 septembre 2009 sur la base du cours de 14,7 roubles par action ordinaire et 3 roubles par action préférentielle).

Au 30 juin 2010, la valorisation boursière (131 millions d'euros) est supérieure à la valeur d'AvtoVAZ dans les comptes de Renault (61 millions d'euros).

Le 15 juillet 2010, les actionnaires d'AvtoVAZ (Renault, Russian Technologies et Troïka Dialog) ont signé l'accord définitif sur les moyens à mettre en œuvre et les principales étapes à respecter afin de restructurer et recapitaliser AvtoVAZ. Renault conservera son taux de participation de 25 % plus une action dans le capital d'AvtoVAZ. Renault investira d'ici 2012 l'équivalent de 240 millions d'euros, contribuera ainsi à la fabrication de nouveaux modèles et assistera AvtoVAZ dans ces développements.

B2. Évolution des capitaux propres d'AvtoVAZ retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	30 sept. 2009	Résultat du 1 ^{er} octobre 2009 au 31 mars 2010	Dividendes	Autres mouvements	31 mars 2010
Capitaux propres – part du Groupe	444	(234)	-	(10)	200
Retraitements pour les besoins de Renault	30	9	-	4	43
Actif net retraité pour les besoins de Renault	474	(225)	-	(6)	243
Part de Renault dans l'actif net d'AvtoVAZ	119	(56)	-	(2)	61

Chapitre 2

Résultats financiers 2

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. Opérations entre le groupe Renault et le groupe AvtoVAZ

Il n'y a pas eu d'opération commune significative entre le groupe Renault et le groupe AvtoVAZ sur le premier semestre 2010.

13. Stocks

(En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
Matières premières et fournitures	1 012	916
En-cours de production	289	237
Produits finis	3 460	2 779
Valeur nette totale	4 761	3 932
<i>dont valeur brute⁽¹⁾</i>	<i>5 289</i>	<i>4 450</i>
<i>dont dépréciation⁽²⁾</i>	<i>(528)</i>	<i>(518)</i>

(1) Dont valeur brute des véhicules d'occasion de 1 185 millions d'euros au 30 juin 2010 (929 millions d'euros au 31 décembre 2009).

(2) Dont dépréciation des véhicules d'occasion de 139 millions d'euros au 30 juin 2010 (129 millions d'euros au 31 décembre 2009).

14. Actifs financiers

Ventilation des actifs financiers par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2010			31 décembre 2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	832	-	832	138	-	138
Autres valeurs mobilières	-	61	61	-	68	68
Prêts	85	405	490	68	327	395
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	824	391	1 215	820	392	1 212
Total	1 741	857	2 598	1 026	787	1 813
<i>dont valeur brute</i>	<i>1 742</i>	<i>869</i>	<i>2 611</i>	<i>1 027</i>	<i>795</i>	<i>1 822</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(1)</i>	<i>(12)</i>	<i>(13)</i>	<i>(1)</i>	<i>(8)</i>	<i>(9)</i>

L'augmentation des titres de sociétés non contrôlées correspond essentiellement aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique décrit dans les « Faits marquants du semestre ».

Les titres des sociétés non contrôlées au 30 juin 2010 incluent également 61 millions d'euros au titre du Fonds de Modernisation des Équipementiers Automobile (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 part courante des autres valeurs mobilières correspond aux valeurs mobilières qui ne peuvent être qualifiées d'équivalents de trésorerie.

15. Capitaux propres

A. Capital social

Les augmentations de capital intervenues au cours de la période sont décrites dans les « Faits marquants du semestre ».

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2010 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (valeur nominale identique au 31 décembre 2009).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 0,98 % du capital de Renault au 30 juin 2010 (1,59 % au 31 décembre 2009).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 avril 2010 a décidé de ne pas distribuer de dividendes.

C. 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.

En 2009 et au premier semestre 2010, aucun nouveau plan d'option ou d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place. Les plans mis en place sur les exercices antérieurs intègrent depuis 2006 des critères de conditions de performance qui déterminent le nombre d'options ou d'actions gratuites accordées aux bénéficiaires.

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

	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attribution et de levées (en euros)
Restant à lever au 1 ^{er} janvier 2010	10 977 350	67	-
Attribuées	-	-	-
Levées	-	-	-
Perdues	(80 382)	70	N/A
Restant à lever au 30 juin 2010	10 896 968	67	-

D. 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. Ils représentent une charge de personnel de 5 millions d'euros au premier semestre 2010 (charge de 9 millions d'euros au premier semestre 2009 et charge de 14 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Valorisation des plans d'options et d'attribution d'actions gratuites

Le modèle de valorisation retenu est conforme à celui utilisé sur les arrêtés comptables précédents.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme, seuls les plans postérieurs au 7 novembre 2002 ont été comptabilisés et font l'objet d'une valorisation.

Ces plans ont été valorisés comme suit :

N° de plan	Valori- sation initiale (en milliers d'euros)	Juste valeur unitaire	Charge 1 ^{er} sem. 2010 (en millions d'euros)	Charge 1 ^{er} sem. 2009 (en millions d'euros)	Prix de l'action à date d'attri- bution (en euros)	Volatilité	Taux d'intérêt	Prix d'exer- cice (en euros)	Durée	Dividende par action (en euros)
Plan 9	32 820	18,15	-	-	55,40	33,0 %	3,79 %	53,36	4-8 ans	1,15
Plan 10	39 870	19,75	-	-	69,05	27,0 %	3,71 %	66,03	4-8 ans	1,40
Plan 11	22 480	14,65	-	(3)	72,45	23,5 %	2,68 %	72,98	4-8 ans	1,80
Plan 12 ⁽¹⁾	17 324	16,20	(2)	(3)	87,05	28,1 %	3,90 %	87,98	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 13 ⁽¹⁾	36 634	15,86	-	-	87,82	27,2 %	3,85 %	87,98	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 13 bis ⁽¹⁾	74 666	72,60	-	-	83,71	N/A	3,83 %	N/A	N/A	2,40-4,50
Plan 14 ⁽¹⁾	26 066	15,00	(3)	(3)	92,65	26,7 %	3,88 %	93,86	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 15 ⁽¹⁾	29 747	15,19	-	-	84,68	36,0 %	3,79 %	96,54	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 16 ⁽¹⁾	10 279	13,68	-	-	81,79	36,4 %	3,77 %	96,54	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 16 bis ⁽¹⁾	9 040	71,15	-	-	87,28	N/A	3,81 %	N/A	N/A	2,40-4,50
Total	298 926		(5)	(9)						

(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'attribution.

Chapitre 2

Résultats financiers

16. Provisions

A. Provisions par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 238	1 153
Autres provisions (note 16-B)	1 553	1 590
Total provisions	2 791	2 743
<i>Part à plus d'un an</i>	<i>1 954</i>	<i>1 829</i>
<i>Part à moins d'un an</i>	<i>837</i>	<i>914</i>

B. Évolution des autres provisions

(En millions d'euros)	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Autres	Total
Au 31 décembre 2009	296	753	266	275	1 590
Dotations de provisions	35	194	22	65	316
Reprises de provisions pour consommation	(106)	(196)	(6)	(61)	(369)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(1)	(11)	(6)	(5)	(23)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements	5	15	15	4	39
Au 30 juin 2010	229	755	291	278	1 553

Au 30 juin 2010, les autres provisions comprennent 40 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement (43 millions d'euros au 31 décembre 2009). Ces provisions concernent essentiellement les frais de dépollution de terrains industriels dont la cession est prévue (notamment à Boulogne-Billancourt) et les frais liés à la directive européenne relative aux véhicules hors d'usage.

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

17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes et gestion du risque de liquidité

A. Passifs financiers, dettes de financement des ventes

(En millions d'euros)	30 juin 2010			31 décembre 2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	240	-	240	231	-	231
Emprunts obligataires	3 967	753	4 720	3 192	1 009	4 201
Autres dettes représentées par un titre	-	506	506	-	617	617
Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués au coût amorti)	1 200	707	1 907	1 174	595	1 769
Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués à la juste valeur)	229	-	229	230	-	230
Autres dettes porteuses d'intérêts	3 347	138	3 485	3 247	1 259	4 506
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	736	351	1 087	713	345	1 058
Passifs financiers de l'Automobile	9 719	2 455	12 174	8 787	3 825	12 612
Titres participatifs DIAC	11	-	11	10	-	10
Emprunts obligataires	-	7 686	7 686	-	6 113	6 113
Autres dettes représentées par un titre	251	6 034	6 285	251	6 851	7 102
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	5 407	5 407	-	6 651	6 651
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	87	87	-	115	115
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	196	196	-	182	182
Dettes et passifs financiers du Financement des ventes	262	19 410	19 672	261	19 912	20 173
TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DE FINANCEMENT DES VENTES	9 981	21 865	31 846	9 048	23 737	32 785

Titres participatifs Renault SA

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 2009 au 30 juin 2010 de 290 euros à 301 euros, se traduisant par une augmentation de la juste valeur des titres participatifs de 2 millions d'euros constatée en autres charges financières (note 7).

Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile

Au cours du premier semestre 2010, Renault SA a procédé au remboursement d'emprunts obligataires émis entre mai 2003 et avril 2007 pour un montant total de 920 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2013 et 2017 pour un montant total de 1 042 millions d'euros.

Opérations de financement du Financement des ventes

Au cours du premier semestre 2010, RCI Banque a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 749 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2012 et 2015 pour un montant de 2 275 millions d'euros.

Au 30 juin 2010, RCI Banque a donné en garantie 3 748 millions d'euros (3 892 millions d'euros au 31 décembre 2009) à la Banque centrale européenne, dont 3 486 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 262 millions d'euros de créances de financement des ventes (respectivement 3 611 millions d'euros et 281 millions d'euros au 31 décembre 2009). Sur cette réserve de liquidité, RCI Banque a utilisé 1 300 millions d'euros (2 000 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Par ailleurs, au 30 juin 2010, RCI Banque a apporté en garantie à la Société de financement de l'économie française (SFEF) des créances pour une valeur comptable de 1 869 millions d'euros (1 978 millions d'euros au 31 décembre 2009) en contrepartie d'un refinancement de 1 084 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2009).

Lignes de crédit

Au 30 juin 2010, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 070 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2009) auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 860 millions d'euros au 30 juin 2010

Chapitre 2

Résultats financiers

(inchangé par rapport au 31 décembre 2009). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 30 juin 2010 (inchangé par rapport au 31 décembre 2009).

Par ailleurs, au 30 juin 2010, RCI Banque dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 626 millions d'euros (4 725 millions d'euros au 31 décembre 2009) en diverses monnaies. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 1 460 millions d'euros au 30 juin 2010 (1 526 millions d'euros au 31 décembre 2009). Ces lignes de crédit sont utilisées à hauteur de 2 millions d'euros au 30 juin 2010 (non utilisées au 31 décembre 2009).

B. Gestion du risque de liquidité

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

- de ressources à long terme (émissions obligataires, placements privés, financements de projet, ...);
- 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, ce qui l'expose à un risque de liquidité en cas de fermeture 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, soit par recours aux marchés de capitaux sous la forme de ressources à long terme (émissions obligataires, placements privés) ou à court terme tels que billets de trésorerie, soit par des financements bancaires ou des financements de projets auprès du secteur bancaire ou d'organismes para-publics.

Le refinancement de l'Automobile a été essentiellement réalisé grâce à deux émissions obligataires en euros au premier semestre 2010 dans le cadre du programme EMTN de Renault SA pour un montant total de 900 millions d'euros.

Compte-tenu de ses réserves de trésorerie disponibles et de ses lignes de crédit confirmées non utilisées à la clôture, l'Automobile dispose de ressources financières suffisantes pour faire face à ses engagements à 12 mois.

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.

Le refinancement à moyen terme de l'activité de Financement des ventes a été réalisé au cours du premier semestre par quatre émissions obligataires publiques pour un montant de 2 200 millions d'euros, ainsi qu'un placement privé pour 75 millions d'euros. Par ailleurs, au cours de la première quinzaine du mois de juillet, RCI Banque a émis une titrisation adossée à des prêts automobiles allemands pour un montant de 873 millions d'euros.

Par ailleurs, les financements court terme du Groupe sont sécurisés par des lignes de crédit confirmées disponibles (4,1 milliards d'euros pour Renault SA et 4,6 milliards d'euros pour RCI Banque au 30 juin 2010). La documentation de ces lignes de crédit confirmées ne contient aucune clause pouvant remettre en cause le maintien du crédit en raison de la qualité de la signature de Renault ou du respect de ratios financiers. Les lignes de crédit ouvertes confirmées non utilisées sont détaillées ci-dessus.

V - FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

18. Flux de trésorerie

A. Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Dotations nettes relatives aux provisions	(13)	(202)	(156)
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	(24)	60	110
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs	(32)	(30)	18
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	2	22	44
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	(3)	(21)	(8)
Impôts différés	19	(91)	(22)
Autres	(1)	2	9
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(52)	(260)	(5)

B. Variation du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Diminution (augmentation) des stocks nets	(725)	892	1 373
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(468)	91	630
Diminution (augmentation) des autres actifs	(76)	76	377
Augmentation (diminution) des fournisseurs	727	465	502
Augmentation (diminution) des autres passifs	706	248	71
Variation du besoin en fonds de roulement	164	1 772	2 953

C. Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

(En millions d'euros)	S1 2010	S1 2009	Année 2009
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 10)	(346)	(445)	(720)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors véhicules en location (note 10)	(334)	(677)	(1 332)
Total des acquisitions de la période	(680)	(1 122)	(2 052)
Décalage de décaissement	(136)	(233)	(257)
Investissements incorporels et corporels décaissés	(816)	(1 355)	(2 309)

19. Parties liées

A. Rémunération des mandataires sociaux et des membres du Comité exécutif

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux et aux membres du Comité exécutif n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du premier semestre 2010.

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 11, 12-A et 12-B.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

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 20-A).

Par ailleurs, Renault est également amené à recevoir des engagements de la part de sa clientèle (cautions, hypothèques...) ou encore à bénéficier de lignes de crédit auprès des établissements de crédit (note 20-B).

A. Hors bilan – Engagements donnés

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
Avals, cautions et garanties	250	239
Engagements de financement en faveur de la clientèle	2 038	2 240
Commandes fermes d'investissements	430	427
Engagements de location	193	221
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements	136	132

B. Hors bilan – Engagements reçus

(En millions d'euros)	30 juin 2010	31 déc. 2009
Avals, cautions et garanties ⁽¹⁾	3 186	3 135
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽²⁾	1 145	912
Autres engagements	39	26

(1) Dont 1 829 millions d'euros au 30 juin 2010 (1 989 millions d'euros au 31 décembre 2009) au titre des engagements reçus par le Financement des ventes pour la reprise par un tiers, à la fin des contrats, des véhicules donnés en location.

(2) 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 1 111 millions d'euros au 30 juin 2010 (882 millions d'euros à fin décembre 2009).

Les engagements hors bilan concernant des lignes de crédits ouvertes confirmées sont présentés en note 17.

21. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2010.

DELOITTE ET ASSOCIES

185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 1 723 040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Renault

Période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code Monétaire et Financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 juillet 2010

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Pascale Chastaing-Doblin

Thierry Benoit

ERNST & YOUNG Audit

Jean-François Bélorgey

Aymeric de la Morandière

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

49

Chapitre 3 Éléments financiers de l'Alliance

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2010.

En raison des particularités de l'Alliance qui impliquent notamment que le patrimoine des deux Groupes ne saurait être confondu, la présentation de ces données financières résumées ne constitue pas une présentation de comptes consolidés au regard des normes comptables et n'est pas soumise à la certification des commissaires aux comptes.

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 30 juin 2010 et pour Nissan, des données préparées et retraitées pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2010, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

La préparation des indicateurs de performance conformément aux règles comptables appliquées par Renault a été effectuée en retraitant les chiffres publiés par Nissan établis selon les principes comptables japonais en référentiel IFRS. De plus :

- des reclassements d'homogénéité nécessaires ont été effectués par rapport aux soldes intermédiaires du compte de résultat ;
- les retraitements d'harmonisation de normes comptables et les ajustements de juste valeur pratiqués par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 ont été intégrés.

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 JUIN 2010

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	19 017	31 972	(1 211)	49 778
Produit du financement des ventes	651	2 117	-	2 768
Chiffre d'affaires	19 668	34 089	(1 211)	52 546

(1) Converti au taux moyen du premier semestre de l'exercice 2010, soit 121,4 yens / euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Leur montant a été estimé sur la base des données du premier semestre de l'exercice 2010 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2010 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	780	718	363
Nissan ⁽¹⁾	2 059	1 887	1 091
Alliance	2 839	2 605	1 454

(1) Converti au taux moyen du premier semestre de l'exercice 2010, soit 121,4 yens / euro.

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

Les transactions internes sur les indicateurs présentés sont de faible ampleur et n'ont pas été éliminées.

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 5,4 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance au premier semestre 2010, après capitalisation, amortissements et dépréciation, s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	
Renault	973
Nissan	1 586
Alliance	2 559

Éléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 30 JUIN 2010

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	3 753	Capitaux propres	20 122
Immobilisations corporelles	11 762	Impôts différés passifs	164
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	1 699	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 238
Impôts différés actifs	328	Passifs financiers de l'Automobile	12 174
Stocks	4 761	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	19 672
Créances du Financement des ventes	18 983	Autres dettes	14 990
Créances clients de l'Automobile	1 606		
Autres actifs	4 935		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 417		
Total de l'actif hors participation dans Nissan	55 244		
Participation dans Nissan	13 116		
TOTAL ACTIFS	68 360	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	68 360

NISSAN AU 30 JUIN 2010 ⁽¹⁾

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	6 538	Capitaux propres	32 446
Immobilisations corporelles	37 155	Impôts différés passifs	4 353
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	187	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 363
Impôts différés actifs	1 364	Passifs financiers de l'Automobile	8 051
Stocks	8 452	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	30 810
Créances du Financement des ventes	25 171	Autres dettes	22 684
Créances clients de l'Automobile	5 336		
Autres actifs	9 247		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 698		
Total de l'actif hors participation dans Renault	100 148		
Participation dans Renault	1 559		
TOTAL ACTIFS	101 707	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	101 707

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 108,8 yens / euro au 30 juin 2010.

En ce qui concerne les données de Nissan, les valeurs d'actifs et de passifs tiennent compte des retraitements d'harmonisation de normes comptables et des évaluations à la juste valeur pratiquées par Renault lors des acquisitions en 1999 et 2002 : réévaluations de terrains et des autres immobilisations corporelles, capitalisation des frais de développement et provisions pour retraites essentiellement.

Les reclassements de postes de bilan nécessaires ont été pratiqués afin de rendre cohérentes les informations des deux Groupes.

Enfin, le bilan retraité de Nissan aux normes du groupe Renault prend en compte des titrisations présentées hors bilan dans les comptes de Nissan en normes japonaises.

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance au premier semestre 2010, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	470
Nissan	1 105
Alliance	1 575

Renault estime, au mieux des informations disponibles, que l'intégration globale de Nissan aurait pour effet sur ses capitaux propres établis conformément aux méthodes comptables actuelles :

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part revenant aux minoritaires d'un montant de l'ordre de 20 milliards d'euros.



(www.renault.com)
(email : investor.relations@renault.com)