

RAPPORT D'ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE 2011



DRIVE THE CHANGE





RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2011

L'essentiel	3
Principaux chiffres	3
Synthèse générale	3
Perspectives 2011	4
Gestion des risques et parties liées	4
Attestation du Responsable du document	5
Chapitre 1 - Performances commerciales	6
Synthèse	6
1.1. L'AUTOMOBILE	8
1.1.1. <i>Ventes mondiales du Groupe (en unités)</i>	8
1.1.2. <i>Marque Renault</i>	8
1.1.3. <i>Marque Dacia</i>	9
1.1.4. <i>Marque Renault Samsung Motors</i>	9
1.1.5. <i>Ventes du Groupe par marque (en unités)</i>	9
1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES	10
1.2.1. <i>Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs</i>	10
1.2.2. <i>Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque</i>	10
1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	11
Chapitre 2 - Résultats financiers	17
Synthèse	17
2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	17
2.1.1. <i>Comptes de résultats consolidés</i>	17
2.1.2. <i>Investissements et frais de R&D nets</i>	19
2.1.3. <i>Endettement de l'Automobile</i>	20
2.1.4. <i>Liquidité au 31 juin 2011</i>	20
2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	21
2.2.1. <i>Compte de résultat consolidé</i>	21
2.2.2. <i>Résultat global consolidé</i>	22
2.2.3. <i>Situation financière consolidée</i>	23
2.2.4. <i>Variation des capitaux propres consolidés</i>	24
2.2.5. <i>Flux de trésorerie consolidés</i>	26
2.2.6. <i>Informations sur les secteurs opérationnels</i>	27
2.2.7. <i>Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés</i>	33
Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance	49



PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2011	S1 2010	Variation
Ventes mondiales Groupe	milliers de véhicules	1 374	1 349	+1,9 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	21 101	19 668	+7,3 %
Marge opérationnelle	millions d'euros	630	780	-150
	% CA	+3,0 %	+4,0 %	-1,0 pt
Contribution entreprises associées	millions d'euros	557	531	+26
<i>dont Nissan</i>		441	460	-19
<i>dont AB Volvo</i>		70	121	-51
<i>dont AvtoVAZ</i>		37	-56	+93
Résultat net	millions d'euros	1 253	823	+430
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	1 220	780	+440
Résultat net par action	euros	4,48	2,95	+1,53
<i>Free cash flow</i> opérationnel ⁽¹⁾	millions d'euros	121	1 420	-1 299
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	1 221	1 435 au 31/12/10	-214
Endettement/capitaux propres	%	5,3 %	6,3 % au 31/12/10	+1 pt
Encours productif moyen du Financement des ventes	milliards d'euros	22,3	20,7	+7,5 %

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le groupe Renault atteint, au premier semestre 2011, un plus haut niveau historique de ventes avec 1 374 368 véhicules.

Dans un marché mondial en hausse de 5,9 %, les ventes VP+VU du groupe Renault progressent de 1,9 % par rapport au premier semestre 2010. Le Groupe affiche ainsi une part du marché mondial de 3,7 %.

Au premier semestre 2011, le Groupe enregistre sa plus forte croissance dans deux Régions clés pour son développement : Eurasie (+ 73,3 %) et Amériques (+ 34,9 %). La part des véhicules du groupe Renault hors Europe a progressé de 6,1 points et représente désormais 39,5 % des ventes contre 33,4 % en 2010.

Cette croissance est portée par une progression des ventes de la marque Renault de 5,8 %.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 21 101 millions d'euros, en hausse de 7,3 % par rapport au chiffre d'affaires du premier semestre 2010.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2011 s'élève à 630 millions d'euros, soit 3,0 % du chiffre d'affaires, contre 780 millions d'euros et 4,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010. La contribution de l'Automobile à la marge opérationnelle du Groupe diminue de 189 millions d'euros à 221 millions d'euros (soit 1,1 % de son chiffre d'affaires). Cette variation s'explique notamment par :

- une hausse des coûts des matières premières pour -313 millions d'euros compensée par les effets du plan de réduction des coûts (Monozukuri) pour +279 millions d'euros ;
- un effet parité négatif de 102 millions d'euros ;

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

- la croissance des volumes pour +59 millions d'euros ;
- une distorsion du mix/prix pour -91 millions d'euros dans un marché européen compétitif et perturbé par les contraintes d'approvisionnement.

Au total, les contraintes d'approvisionnement liées au tsunami japonais ont eu un impact défavorable sur la marge opérationnelle de l'Automobile pour un montant estimé à 150 millions d'euros au premier semestre. Les impacts ont touché principalement la production, les offres commerciales et la logistique.

La contribution du Financement des ventes à la marge opérationnelle du Groupe atteint 409 millions d'euros. Cette hausse de 39 millions d'euros s'explique par l'effet de la croissance des encours et d'un coût de risque très réduit, nettement en dessous de son niveau structurel historique.

Après prise en compte des autres produits et charges d'exploitation (APCE) de +142 millions d'euros, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 772 millions d'euros, contre 718 millions d'euros au premier semestre 2010.

S'agissant **des entreprises associées**, essentiellement Nissan, AB Volvo et AvtoVAZ, Renault enregistre, au premier semestre 2011, une contribution de 557 millions d'euros au titre de sa part dans leurs résultats.

Le **résultat net** s'élève à 1 253 millions d'euros, le résultat net part du Groupe à 1 220 millions d'euros.

Le **free cash flow** opérationnel de l'Automobile est positif de 121 millions d'euros malgré une variation du besoin en fonds de roulement défavorable de 437 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 (liée en partie à une saisonnalité atypique des stocks en liaison avec les contraintes d'approvisionnement).

L'**endettement financier** net de l'Automobile diminue de 214 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 et s'établit au 30 juin 2011 à 1 221 millions d'euros. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit au 30 juin 2011 à 5,3 % (contre 6,3 % à fin décembre 2010).

PERSPECTIVES 2011

Le marché automobile mondial (VP+VU) devrait poursuivre sa progression au second semestre 2011 et terminer l'année sur une hausse de 3 à 4 % par rapport à 2010. Les marchés émergents resteront le moteur de cette croissance, tandis que le marché européen devrait être stable voire légèrement négatif (-2 %) sur l'ensemble de l'année avec un marché français en recul de -4 à -6 %. Dans ce contexte, Renault devrait atteindre en 2011 des volumes de ventes et un chiffre d'affaires supérieurs à 2010.

Les contraintes conjoncturelles d'approvisionnement devraient s'atténuer progressivement au second semestre permettant, dès septembre, une forte reprise de la production. Au second semestre, l'impact sur la marge opérationnelle du tsunami japonais est estimé à 50 millions d'euros supplémentaires.

Dans ce contexte, le groupe Renault confirme l'objectif d'un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile supérieur à 500 millions d'euros pour l'année 2011, avec des frais de R&D et d'investissements inférieurs à 9 % du chiffre d'affaires.

GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 1.6 du Document de référence 2010, déposé le 29 mars 2011, 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.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

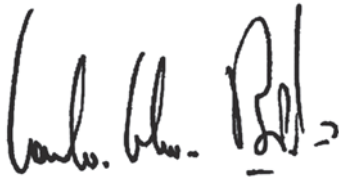
Personne qui assume la responsabilité du Rapport financier semestriel :

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 28 juillet 2011

Le Président-Directeur général



Carlos Ghosn

Chapitre 1

Performances commerciales

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- Le groupe Renault atteint, au premier semestre 2011, un niveau historique de ventes avec 1 374 368 véhicules.
- Dans un marché mondial en hausse de 5,9 %, les ventes VP+VU du groupe Renault progressent de 1,9 % par rapport au premier semestre 2010. Le Groupe affiche ainsi une part du marché mondial de 3,7 %.
- Au premier semestre 2011, le Groupe enregistre sa plus forte croissance dans deux Régions clés pour son développement : Eurasie (+73,3 %) et Amériques (+34,9 %). La part des véhicules du groupe Renault commercialisés hors Europe a progressé de 6,1 points et représente désormais 39,5 % des ventes contre 33,4 % en 2010.
- Cette croissance est portée par une progression des ventes de la marque Renault de 5,8 %, notamment à l'international (+39,7 %). En Europe, la marque Renault maintient sa position de deuxième marque VP+VU, avec 8,5 % de part de marché.
- Les volumes de ventes de Dacia diminuent de 2,9 %, sous l'effet notamment de la fin des primes à la casse en France.
- Dans un fort contexte concurrentiel sur le marché sud-coréen, les ventes de Renault Samsung Motors baissent de 35,6 %.
- La marque Renault conforte son leadership (depuis 1998) sur le marché européen des véhicules utilitaires avec 15,2 % de part de marché. Le Nouveau Master lancé en 2010 confirme son succès avec des immatriculations en progression de 24,7 % en Europe.

LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VENTES HORS LADA		Volumes S1 2011*	Pénétration VP+VU S1 2011 en %	Évolution pénétration vs. S1 2010
1	France	366 728	25,2	-3,3
2	Allemagne	90 890	5,2	-0,1
3	Brésil	80 472	4,9	0,6
4	Russie	74 337	6,0	0,7
5	Italie	69 000	6,2	-0,7
6	Turquie	68 831	16,4	1,7
7	Belgique + Luxembourg	54 061	13,7	0,9
8	Corée du Sud	52 602	6,7	-4,7
9	Argentine	50 499	11,9	0,3
10	Espagne	49 868	10,0	-0,9
11	Royaume-Uni	46 779	4,0	-0,9
12	Algérie	42 036	27,3	-3,2
13	Iran	35 132	4,7	1,9
14	Hollande	33 680	9,3	0,7
15	Colombie	24 768	16,7	1,0

* Chiffres à fin juin 2011.

EUROPE

En Europe, dans un marché en baisse de 0,8 %, les ventes VP+VU du Groupe diminuent de 7,4 % à 831 672 unités. La part de marché du Groupe diminue de 0,7 point à 10,1 %. La marque Renault maintient sa position de deuxième marque européenne.

- En **France**, dans un marché encore porté par les dernières commandes des primes à la casse livrées au premier semestre (+1,7 % par rapport au premier semestre 2010), le groupe Renault affiche une baisse de 9,9 % en raison notamment de contraintes d'approvisionnement et d'un marché plus élevé que prévu. Il voit sa part de marché diminuer de 3,3 points à 25,2 %. Ces résultats ne reflètent toutefois pas la dynamique commerciale positive. En effet, le portefeuille de commandes est en augmentation de 18,5 % par rapport à fin juin 2010 et représente deux mois de vente.
- En **Allemagne**, dans un marché en hausse de 11,0 %, les ventes du Groupe progressent de 8,1 %.
- En **Italie**, sur un marché en baisse de 12,5 %, le Groupe affiche un volume de 69 000 véhicules vendus (-21,3 %) en raison notamment de la baisse du marché italien aux particuliers au profit des flottes et des loueurs.
- Au **Royaume-Uni**, dans un marché en légère baisse (-4,4 %), les ventes du Groupe diminuent de 21,3 % avec 46 779 véhicules, en liaison avec la politique commerciale ajustée en fonction de l'évolution des parités.
- En **Espagne**, sur un marché en forte diminution (-25,5 %), le Groupe qui se concentre sur les canaux à particuliers et entreprises a vendu 49 868 véhicules (-31,6 %).

HORS D'EUROPE

Hors d'Europe, le Groupe confirme à la fois son potentiel de croissance et sa globalisation avec 542 696 véhicules vendus (+20,5 % vs premier semestre 2010). La part des véhicules du groupe Renault vendus hors Europe a progressé de 6,1 points et représente désormais 39,5 % des ventes contre 33,4 % en 2010. Malgré une baisse en volume de la Région Asie-Afrique, les Régions Amériques, Euromed et Eurasie connaissent des records de vente :

- Amériques : au **Brésil**, 3^{ème} marché du Groupe (+3 places par rapport à 2010), dans un marché qui augmente de 9,4 %, les ventes continuent de progresser fortement à 80 472 unités (+24,6 %). Le Groupe atteint ainsi 4,9 % de part de marché (+0,6 point) notamment grâce à la bonne performance de Sandero, Logan et Clio.
- Euromed : en **Turquie**, le Groupe progresse en volume de 68,9 %, surperformant ainsi l'évolution du marché qui progresse de 51,3 %, en particulier grâce au succès de Symbol (commercialisé dans la Région Euromed sous le nom de Thalia ; n°1 des ventes, toutes catégories confondues), de Fluence et de Mégane. En **Algérie** et au **Maroc**, le Groupe poursuit sa croissance respectivement de 12,7 % et 12,6 % dans des marchés en hausse de 25,7 % et 5,6 %.
Symbol est leader de son segment dans la Région Euromed.
- Eurasie : en **Russie**, dans un marché toujours soutenu par les primes à la casse (+55,4 %), le groupe Renault a vendu 74 337 véhicules (+76,0 %) et atteint 6,0 % de part de marché, notamment grâce au succès de Sandero et à la bonne performance de Logan. Renault devient ainsi la 3^{ème} marque du marché, en progression d'une place par rapport à 2010.
- Asie-Afrique : en **Corée du Sud**, sur un marché en augmentation de 4,8 %, les volumes baissent de 38,2 %, en raison du très fort environnement compétitif et des problèmes d'approvisionnement rencontrés dans le cadre du tsunami japonais.

FINANCEMENT DES VENTES

- Dans la continuité du deuxième semestre 2010, le groupe RCI Banque a fait preuve d'un fort dynamisme commercial au premier semestre 2011 et affiche des taux d'intervention en progression dans la quasi-totalité de ses filiales.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1. L'Automobile

1.1.1. Ventes mondiales du Groupe (en unités)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2011*	S1 2010	Var. (%)
GROUPE	1 374 368	1 348 731	1,9
PAR MARQUE			
Renault	1 141 009	1 078 890	5,8
Dacia	176 852	182 153	-2,9
Renault Samsung	56 507	87 688	-35,6
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 192 634	1 187 651	0,4
Véhicules utilitaires	181 734	161 080	12,8
PAR RÉGION			
Europe	831 672	898 323	-7,4
<i>Dont France</i>	<i>366 728</i>	<i>406 984</i>	<i>-9,9</i>
Amériques	178 639	132 458	34,9
Asie-Afrique	129 480	143 050	-9,5
Euromed	154 358	128 603	20,0
Eurasie	80 219	46 297	73,3
Total hors Europe	542 696	450 408	20,5

* Chiffres provisoires.

8

1.1.2. Marque Renault

→ Véhicules particuliers

Au premier semestre 2011, la marque Renault poursuit la croissance de ses ventes de véhicules particuliers avec une hausse de 4,3 % dans le monde à 970 150 véhicules vendus.

- Sur le *segment A*, **Twingo** maintient sa position en Europe dans le Top 3 des ventes de sa catégorie avec 69 958 immatriculations. En France, Twingo conserve sa place de *leader* avec 29,7 % de part du segment. Twingo établit également une bonne performance en Allemagne, où elle gagne une place pour se positionner 2^{ème} véhicule de son segment.
- Sur le *segment B*, les ventes de **Logan** et **Sandero** commercialisées sous la marque Renault continuent leur percée dans les pays émergents, notamment en Russie. Ainsi, les ventes de Logan progressent de 38,2 % à 116 495 unités et celles de Sandero de 44,9 % à 85 581 unités. **Clio** (Clio II + Clio III) voit ses ventes reculer avec 205 718 immatriculations dans le monde au premier semestre 2011, contre 228 298 en 2010 (-9,9 %).
- Sur le *segment C*, la famille **Mégane**, deux ans après son lancement, maintient son attractivité, mais a souffert des contraintes d'approvisionnement avec 241 093 unités vendues dans le monde contre 273 376 au premier semestre 2010. La famille Mégane maintient sa

deuxième place sur le marché européen avec 7,9 % de son segment. Elle est *leader* en France, Belgique et Portugal. **Mégane coupé** (17 065 unités immatriculées) et **Scénic** (82 318 unités immatriculées) sont les véhicules de leur catégorie les plus vendus en Europe.

Fluence poursuit sa progression sur ses différents marchés dans le monde avec 47 243 véhicules vendus (+98,2 %). Fluence est par ailleurs 3^{ème} de son segment en Turquie.

- Sur les *segments D et E*, **Laguna** baisse légèrement (-1,4 %), avec 29 557 véhicules vendus. Les ventes de **Koléos** progressent à 23 348 immatriculations contre 15 292 immatriculations en 2010. Renault **Espace** reste *leader* incontesté en France avec 34,4 % de son segment.

→ Véhicules utilitaires

Dans un marché VU en reprise en Europe (+8,3 %) et dans le monde (+6,5 %), Renault enregistre une hausse de ses ventes mondiales de 14,8 %, notamment grâce au renouvellement récent de sa gamme.

Les ventes de **Kangoo** progressent de 12,7 % avec 62 458 unités, Renault **Trafic** progresse de 20,2 % à 32 269 véhicules vendus, et Renault **Master** enregistre 43 157 ventes (+37,2 %).

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.3. Marque Dacia

En VP+VU, la marque **Dacia** subit également les contraintes d'approvisionnement de moteurs diesel et voit ses ventes baisser légèrement à 176 852 unités (-2,9 %). Dacia maintient néanmoins une part de marché en Europe de 1,5 %.

Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** reculent de 52,0 % à 46 075 unités. En France la baisse est particulièrement importante (-66,0 % en VP+VU) en raison de l'arrêt des primes à la casse et de la suppression du bonus GPL.

A l'opposé, en Europe sur le *segment C* des véhicules particuliers, **Duster** affiche une très forte performance avec 70 788 véhicules vendus. Il se hisse ainsi à la 2^{ème} place des ventes de *cross-overs* en Europe avec 12,6 % de pénétration dans cette catégorie, un an seulement après son lancement.

1.1.4. Marque Renault Samsung Motors

La Corée du Sud est le 8^{ème} marché du groupe Renault avec sa marque Renault Samsung Motors, qui détient 6,7 % de part de marché. Au premier semestre, les ventes VP de Renault Samsung Motors en Corée du Sud, en baisse de 38,2 % à 52 602 unités, subissent à la fois le contre-coup de l'environnement concurrentiel et des problèmes d'approvisionnement liés au tsunami au Japon.

1.1.5. Ventes du Groupe par marque (en unités)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2011*	S1 2010	Var. (%)
RÉGION EUROPE			
Renault	704 754	766 514	-8,1
Dacia	126 918	131 809	-3,7
GROUPE	831 672	898 323	-7,4
<i>Dont France</i>			
Renault	316 315	342 696	-7,7
Dacia	50 413	64 288	-21,6
GROUPE	366 728	406 984	-9,9
RÉGION AMÉRIQUES			
Renault	174 734	129 912	34,5
Dacia	-	-	0,0
Renault Samsung	3 905	2 546	53,4
GROUPE	178 639	132 458	34,9
RÉGION ASIE-AFRIQUE			
Renault	74 282	55 170	34,6
Dacia	2 596	2 738	-5,2
Renault Samsung	52 602	85 142	-38,2
GROUPE	129 480	143 050	-9,5
RÉGION EUROMED			
Renault	107 020	80 998	32,1
Dacia	47 338	47 605	-0,6
GROUPE	154 358	128 603	20,0
RÉGION EURASIE			
Renault	80 219	46 296	73,3
Dacia	-	1	-
GROUPE	80 219	46 297	73,3

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

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

Dans la continuité du deuxième semestre 2010, le groupe RCI Banque a fait preuve d'un fort dynamisme commercial au premier semestre 2011 et affiche des taux d'intervention en progression dans la quasi-totalité de ses filiales.

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 33,6 % (contre 30,4 % au premier semestre 2010). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 34,9 % (contre 32,5 % au premier semestre 2010) et sur la marque Nissan à 28,0 % (contre 23,0 % au premier semestre 2010). Cette évolution s'explique par la poursuite de la politique commerciale RCI compétitive notamment à travers des offres packagées et des offres proposées en cohérence avec les opérations des constructeurs.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en hausse à 33,7 % au premier semestre 2011 (contre 29,1 % au premier semestre 2010).

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 forte hausse à 55,1 % au premier semestre (contre 41,0 % au premier semestre 2010).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la **Région Euromed** (avec la Roumanie et le Maroc) s'accroît sensiblement à 18,3 % au premier semestre 2011 (contre 13,0 % au premier semestre 2010).

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque

RCI Banque a réalisé 5,6 milliards d'euros de nouveaux financements hors cartes et prêts personnels au premier semestre 2011 (contre 4,9 milliards d'euros au premier semestre 2010, soit une hausse de 13,0 %) avec 520 359 nouveaux contrats véhicules au premier semestre 2011 (contre 479 552 contrats véhicules au premier semestre 2010, soit une hausse de 8,5 %).

Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en hausse et atteignent 22,3 milliards d'euros (+7,5 % vs premier semestre 2010).

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 2011*	S1 2010	Var. (%)
RÉGION EUROPE	8 246 494	8 316 541	-0,8
<i>dont :</i>			
France	1 449 413	1 425 692	+1,7
Allemagne	1 735 698	1 563 551	+11,0
Italie	1 111 292	1 269 853	-12,5
Royaume-Uni	1 166 243	1 220 433	-4,4
Espagne + Canaries	499 361	670 020	-25,5
Belgique + Luxembourg	394 753	384 390	+2,7
Pologne	173 065	177 859	-2,7
RÉGION AMÉRIQUES**	3 127 528	2 704 391	+15,6
<i>dont :</i>			
Mexique	412 549	370 025	+11,5
Colombie	148 643	100 223	+48,3
Brésil	1 637 275	1 496 020	+9,4
Argentine	422 975	323 426	+30,8
RÉGION ASIE-AFRIQUE	16 805 735	16 460 538	+2,1
<i>dont :</i>			
Afrique du Sud	227 857	194 941	+16,9
Corée du Sud	781 617	745 438	+4,9
RÉGION EUROMED	711 832	554 094	28,5
<i>dont :</i>			
Roumanie	48 355	57 809	-16,4
Turquie	421 036	278 255	+51,3
Algérie	153 805	122 352	+25,7
Maroc	57 362	54 340	+5,6
RÉGION EURASIE	1 413 268	932 493	+51,6
<i>dont :</i>			
Russie	1 235 439	794 825	+55,4
Ukraine	103 414	73 081	+41,5
MONDE (YC AMÉRIQUE DU NORD)	37 440 683	35 369 458	+5,9

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2011*		S1 2010	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
RÉGION EUROPE	830 498	10,1	897 729	10,8
<i>dont :</i>				
France	365 612	25,2	406 438	28,5
Allemagne	90 890	5,2	84 048	5,4
Italie	69 000	6,2	87 715	6,9
Royaume-Uni	46 779	4,0	59 403	4,9
Espagne + Canaries	49 868	10,0	72 943	10,9
Belgique + Luxembourg	54 003	13,7	49 187	12,8
Pologne	15 986	9,2	14 121	7,9
RÉGION AMÉRIQUES**	178 639	5,7	132 458	4,9
<i>dont :</i>				
Mexique	10 494	2,5	7 363	2,0
Colombie	24 768	16,7	15 673	15,6
Brésil	80 472	4,9	64 599	4,3
Argentine	50 499	11,9	37 620	11,6
RÉGION ASIE-AFRIQUE	129 480	0,8	143 050	0,9
<i>dont :</i>				
Afrique du Sud	5 075	2,2	4 064	2,1
Corée du Sud	52 602	6,7	85 142	11,4
RÉGION EUROMED	154 358	21,7	128 603	23,2
<i>dont :</i>				
Roumanie	17 844	36,9	23 982	41,5
Turquie	68 831	16,3	40 762	14,6
Algérie	42 036	27,3	37 306	30,5
Maroc	20 974	36,6	18 635	34,3
RÉGION EURASIE	80 219	5,7	46 297	5,0
<i>dont :</i>				
Russie	74 337	6,0	42 227	5,3
Ukraine	5 170	5,0	3 612	4,9
MONDE YC AMÉRIQUE DU NORD	1 373 194	3,7	1 348 137	3,8

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE*

VÉHICULES PARTICULIERS	Var. segment S1 2011* / S1 2010 (en %)	Pénétration Groupe			Rang S1 2011
		S1 2011* (en %)	S1 2010 (en %)	Var. S1 2011* / S1 2010 (en points)	
Segment A	-17,1				
Twingo / Twingo II		10,4	10,7	-0,3	3
Wind		0,7	0,0	0,6	18
Segment B	-6,8				
Clio / Clio III		7,2	8,0	-0,8	5
Thalia / Thalia II		0,1	0,1	0	46
Modus		1,2	1,2	0	23
Logan		0,6	1,0	-0,4	32
Sandero		1,6	3,5	-1,9	17
Kangoo		0,0	0,0	0	72
Segment C	+2,6				
Kangoo II		0,7	0,8	-0,1	35
Mégane / Mégane II / Mégane III		7,9	9,3	-1,4	2
Fluence		0,3	0,3	0	49
Duster		2,6	0,5	2,1	12
Segment D	+4,6				
Laguna / Laguna III		2,6	2,7	-0,1	12
Latitude		0,4	0,0	0,4	40
Koléos		0,8	0,6	0,2	28
Trafic / Trafic II		0,6	0,6	0	35
Segment E	+15,3				
Espace / Espace IV		1,8	2,1	-0,3	14
Master / Master II / Master III		0,1	0,2	-0,1	71

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE*

VÉHICULES UTILITAIRES	Var. segment S1 2011* / S1 2010 (en %)	Pénétration Groupe			Rang S1 2011
		S1 2011* (en %)	S1 2010 (en %)	Var. S1 2011* / S1 2010 (en points)	
Véhicules société	+1,8				
Twingo / Twingo II		2,4	2,4	+0,0	12
Clio / Clio III		16,8	19,3	-2,5	1
Modus		0,1	0,2	-0,1	52
Mégane / Mégane II / Mégane III		4,9	8,3	-3,4	7
Laguna / Laguna III		0,2	0,8	-0,7	33
Espace / Espace IV		0,1	0,4	-0,3	45
Sandero		0,1	0,0	+0,0	59
Logan		0,1	0,1	-0,0	41
Fourgonnettes	-0,9				
Kangoo / Kangoo II		16,3	16,0	+0,3	1
Logan		1,3	1,7	-0,4	12
Fourgons	+14,3				
Trafic / Trafic II		6,9	6,7	+0,2	6
Master / Master II / Master III		6,9	6,4	+0,6	5
Mascott ** / Maxity ** / Master III **		1,6	0,9	+0,6	17
Pick up	+26,7				
Logan		3,5	7,7	-4,2	7

* Chiffres provisoires.

** Renault Trucks.

NB : Évolution de la segmentation :

La segmentation de Renault rejoint désormais la classification internationale de type A, B, C, D, E. Les véhicules de la gamme Entry sont donc désormais présentés dans leurs segments respectifs. Les assimilés VP sont répartis dans les 5 segments principaux.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE ⁽¹⁾ (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	S1 2011*	S1 2010	Variation S1 2011* / S1 2010 (en %)
Twingo	78 154	95 520	-18,2
Wind	4 759	1 450	228,2
Clio	225 235	249 247	-9,6
Thalia	52 126	48 334	7,8
Modus	29 403	30 455	-3,5
Logan+Sandero	330 087	293 536	12,5
Kangoo	100 260	94 601	6,0
Mégane	253 425	277 374	-8,6
Fluence	76 772	65 421	17,4
Duster	89 307	26 827	232,9
SM3	28 291	30 088	-6,0
Laguna	33 993	30 926	9,9
SM5+Latitude	39 838	44 432	-10,3
Koléos	31 433	24 089	30,5
Espace	10 117	9 881	2,4
Master	60 961	47 319	28,8
SM7	6 468	7 778	-16,8
Autres	8 641	6 637	30,2
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 459 270	1 383 915	5,4
<i>Dont production pour les partenaires</i>			
Master pour GM	7 661	5 165	48,3
SM3 pour Nissan	17 545	21 017	-16,5
Véhicules pour Nissan au Mercosur	16 572	6 637	149,7
PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT :			
Usine GM pour Renault (Trafic)	9 366	21 125	-55,7
Usine Nissan pour Renault (Trafic)	34 003	17 048	99,5
Autres (Iran + Inde)	42 382	29 638	43,0

* 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 2011

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

SYNTHÈSE

- Porté par la croissance à l'international et malgré un environnement mitigé en Europe, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 21 101 millions d'euros au premier semestre 2011, en hausse de 7,3 % par rapport au premier semestre 2010.
- La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 630 millions d'euros, soit 3,0 % du chiffre d'affaires, contre 780 millions d'euros et 4,0 % du chiffre d'affaires au premier semestre 2010.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent un produit net de 142 millions d'euros, contre une charge nette de 62 millions d'euros au premier semestre 2010.
- Le résultat financier représente une charge nette de 81 millions d'euros contre 246 millions au premier semestre 2010.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 441 millions d'euros, contre 460 millions au premier semestre 2010. La contribution d'AB Volvo s'élève à 70 millions d'euros (121 millions d'euros au premier semestre 2010). Enfin, la contribution d'AvtoVAZ est de 37 millions d'euros contre -56 millions d'euros au premier semestre 2010.
- Le résultat net s'élève à 1 253 millions d'euros à comparer à 823 millions d'euros au premier semestre 2010. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 220 millions d'euros contre 780 millions d'euros au premier semestre 2010.
- Le free cash flow opérationnel de l'Automobile s'élève à 121 millions d'euros.
- L'endettement financier net de l'Automobile diminue de 214 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 pour atteindre 1 221 millions d'euros.
- Les capitaux propres s'élèvent à 23 080 millions d'euros au 30 juin 2011. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres s'améliore d'un point pour passer de 6,3 % au 31 décembre 2010 à 5,3 % au premier semestre 2011.

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 21 101 millions d'euros, en hausse de 7,3 %⁽¹⁾ par rapport au premier semestre 2010. Hors effets de change, il progresse de 6,9 %.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2011			2010 publié			Variation 2011/2010		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Automobile	9 965	10 178	20 143	8 642	10 136	18 778	15,3 %	0,4 %	7,3 %
Financement des ventes	466	492	958	430	460	890	8,4 %	7,0 %	7,6 %
Total	10 431	10 670	21 101	9 072	10 596	19 668	15,0 %	0,7 %	7,3 %

Au premier semestre 2011, la **contribution de l'Automobile** au chiffre d'affaires atteint 20 143 millions d'euros, en progression de 7,3 % par rapport au premier semestre 2010. Cette évolution s'explique principalement par la conjonction :

- d'un effet volume (+1,5 point) lié à la croissance des ventes à l'international ;
- et d'un effet mix (+4,3 points) lié à l'offre produit et la fin des primes à la casse.

Par ailleurs :

- l'effet prix est défavorable pour -0,9 point ;
- l'effet des taux de change est légèrement négatif de -0,4 point ;
- et les autres activités du Groupe (ventes d'organes et de véhicules aux partenaires) ont un impact favorable de 1,6 point.

(1) À périmètre et méthodes identiques, en augmentation de 7,2 % par rapport au chiffre d'affaires 2010 de 19 683 millions d'euros.

Chapitre 2

Résultats financiers

Par Région (hors autres activités) :

- l'international ⁽¹⁾ est en forte hausse et contribue pour 4,8 points à la croissance grâce à un très fort effet volume ;
- L'Europe est en légère baisse et impacte la croissance du chiffre d'affaires de -0,3 point, la baisse des volumes

liée aux problèmes d'approvisionnement n'étant pas entièrement compensée par l'amélioration du mix.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2011 s'élève à 630 millions d'euros, soit 3,0 % du chiffre d'affaires, contre 780 millions d'euros et 4,0 % au premier semestre 2010.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Automobile <i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	221 1,1 %	410 2,2 %	-189
Financement des ventes <i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	409 42,7 %	370 41,6 %	39
Total <i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	630 3,0 %	780 4,0 %	-150

La **marge opérationnelle de l'Automobile** diminue de 189 millions d'euros, à 221 millions d'euros (1,1 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment :

- d'une hausse des coûts des matières premières pour -313 millions d'euros compensée par le plan de réduction des coûts (Monozukuri) pour +279 millions d'euros ;
- d'un effet parité négatif de 102 millions d'euros lié à un panier de devises principalement impacté par les variations du Peso argentin et le Rial iranien ;
- de la croissance des volumes pour 59 millions d'euros, en liaison directe avec la performance commerciale et l'évolution du mix géographique ;
- d'un effet mix/prix négatif de 91 millions d'euros. Malgré le fort effet mix dans les ventes lié notamment au succès de Duster et la fin des primes à la casse, des contraintes d'approvisionnement en liaison ou non avec le tsunami japonais ont eu un impact défavorable sur notre production et donc nos offres commerciales, notamment concernant les motorisations diesel.

Au total, les contraintes d'approvisionnement liées au tsunami japonais ont eu un impact négatif sur la marge opérationnelle de l'Automobile pour un montant estimé à 150 millions d'euros au premier semestre.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 409 millions d'euros, en progression de 11 % par rapport à juin 2010. Cette performance financière valorise la stratégie de croissance commerciale, en s'appuyant sur la progression de l'encours productif moyen de 7,5 % par rapport au premier semestre 2010. Le coût du risque à 0,14 % de l'encours productif moyen poursuit son amélioration par rapport au premier semestre 2010. Il est significativement en dessous du niveau structurel historique du groupe RCI, autour de 0,60 %. Ce niveau est lié à l'assainissement de la situation du risque en Espagne et en Roumanie, ainsi qu'à des reprises de provisions sur le risque réseau suite à l'amélioration de la situation financière des concessionnaires, principalement en Europe.

GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Variation
Dépenses de R&D	1 026	862	164
Frais de développement capitalisés <i>en % des dépenses de R&D</i>	-420 40,9 %	-316 36,7 %	-104 4,2 %
Amortissements	415	427	-12
Frais de R&D bruts constatés en résultat	1 021	973	48

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

(1) Régions hors Europe : Euromed, Eurasie, Asie-Afrique, Amériques.

Après le niveau très bas atteint en 2010 en relation avec le cycle produit, et comme annoncé lors du Plan Renault 2016 *Drive the Change*, les **dépenses de Recherche et Développement** sont en hausse de 164 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 et s'élèvent à 1 026 millions d'euros au premier semestre 2011.

Le taux de capitalisation des frais de développement passe de 36,7 % au premier semestre 2010 à 40,9 % au premier semestre 2011.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent un produit net de 142 millions d'euros contre une charge nette de 62 millions d'euros au premier semestre 2010. Ce produit net est principalement constitué :

- de plus-values de cessions immobilières pour 73 millions d'euros ;
- d'une reprise de provision nette pour restructuration d'un montant de 37 millions d'euros ;
- d'une reprise de valeur sur des actifs incorporels préalablement dépréciés (afin de traduire l'amélioration des perspectives de flux de trésorerie en relation avec trois véhicules de la gamme) et la constatation d'une dépréciation sur un véhicule de la gamme, pour un montant net de 32 millions d'euros.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 772 millions d'euros, contre 718 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 81 millions d'euros, contre une charge nette de 246 millions d'euros au premier semestre 2010 en liaison avec la baisse de l'endettement et le remboursement par anticipation du prêt de 3 milliards d'euros accordé par l'État Français en 2009.

Au premier semestre 2011, Renault enregistre une contribution de 557 millions d'euros (contre 531 millions d'euros au premier semestre 2010) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont :

- 441 millions d'euros pour Nissan (contre 460 millions d'euros au premier semestre 2010) ;
- 70 millions d'euros pour AB Volvo (contre 121 millions d'euros au premier semestre 2010, mais avec une participation de 21,8 %, contre 6,8 % au premier semestre 2011) ;
- 37 millions d'euros pour AvtoVAZ (contre -56 millions d'euros au premier semestre 2010).

Les **impôts courants et différés** représentent un produit net de 5 millions d'euros (contre une charge de 180 millions d'euros au premier semestre 2010), qui intègre essentiellement la reconnaissance d'impôts différés actifs au titre des déficits reportables de l'intégration fiscale France.

Le **résultat net**, s'établit à 1 253 millions d'euros contre 823 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 220 millions d'euros (780 millions d'euros au premier semestre 2010).

2.1.2. Investissements et frais de R&D nets

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** (hors véhicules donnés en location immobilisés) s'élèvent au premier semestre 2011 à 1 020 millions d'euros (dont 435 millions d'euros relatifs aux frais de développement) contre 746 millions d'euros (dont 324 millions d'euros relatifs aux frais de développement) au premier semestre 2010.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010
Investissements corporels (hors véhicules donnés en location immobilisés)	689	468
Investissements incorporels	458	346
<i>dont R&D capitalisés</i>	420	316
Total acquisitions	1 147	814
Produits des cessions	-127	-68
Total Automobile	1 020	746
Total Financement des ventes	2	2
TOTAL GROUPE	1 022	748

Les investissements sont en augmentation au premier semestre 2011, par rapport à la même période en 2010 qui fut, en raison du cycle produit, une année basse en termes d'investissements. Cette croissance est conforme à l'objectif d'un ratio d'investissements et de frais de recherche et développement limité à 9 % du chiffre d'affaires Groupe.

Les investissements bruts totaux se sont répartis à part égale entre l'Europe et l'international :

- en Europe : les investissements effectués sont consacrés à la gamme à hauteur de 61 %, notamment le nouveau moteur 1.6l Energy dCi 130 et la gamme Master ;
- hors d'Europe : les investissements concernent principalement le Maroc (nouveau site de Tanger), la Roumanie, la Russie, l'Amérique du Sud, la Turquie et la Corée.

La politique d'investissement hors gamme reste homogène avec les années précédentes en privilégiant la qualité, les conditions de travail et l'environnement.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés)	1 022	748
Frais de R&D capitalisés	-420	-316
Autres	-15	-8
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	587	424
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>2,8 %</i>	<i>2,2 %</i>
Dépenses de R&D	1 026	862
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	92	76
Frais de R&D nets (2)	934	786
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>4,4 %</i>	<i>4,0 %</i>
Investissements et frais de R&D nets (1) + (2)	1 521	1 210
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>7,2 %</i>	<i>6,2 %</i>

2.1.3. Endettement de l'Automobile

L'Automobile dégage au premier semestre 2011 un **free cash flow** opérationnel positif de 121 millions d'euros qui résulte :

- d'une capacité d'autofinancement (CAF) de 1 668 millions d'euros ;
- d'une variation du besoin en fonds de roulement de -437 millions d'euros ;
- d'investissements corporels et incorporels nets des cessions de 1 020 millions d'euros, en hausse de 274 millions d'euros (746 millions d'euros au premier semestre 2010) ;

- d'une variation de -90 millions d'euros des véhicules donnés en location immobilisés.

L'**endettement financier net de l'Automobile** s'élève à 1 221 millions d'euros au 30 juin 2011, soit 5,3 % des capitaux propres, contre 1 435 millions d'euros au 31 décembre 2010 (6,3 % des capitaux propres).

ENDETTEMENT FINANCIER NET DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	30-juin-11	31-déc-10
Passifs financiers non courants	6 522	6 835
Passifs financiers courants	3 287	5 124
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	-370	-800
Actifs financiers courants	-1 099	-910
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-7 119	-8 814
Endettement financier net de l'Automobile	1 221	1 435

2.1.4. Liquidité au 30 juin 2011

Le Groupe a conduit au premier semestre 2011 une politique de réduction de la dette brute de l'**Automobile** en remboursant par anticipation les 2 milliards d'euros restant dûs du prêt de l'État français tout en maintenant la liquidité de l'Automobile. Ainsi au 30 juin 2011, la réserve de liquidité de l'Automobile s'élève à 11,1 milliards d'euros dont :

- 7,1 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 4,0 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées ;

Pour **RCI Banque**, au 30 juin 2011:

- la réserve de liquidité est de 4,1 milliards d'euros. Elle représente l'excédent des sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôt et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 6,8 milliards d'euros, permettant de couvrir plus de 2 fois la totalité des encours de papiers commerciaux et de certificats de dépôt ; elles comprennent des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,8 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,6 milliard d'euros.

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Ventes de biens et services	20 411	19 017	37 654
Produits de financement des ventes	690	651	1 317
Chiffre d'affaires (note 4)	21 101	19 668	38 971
Coûts des biens et services vendus	(16 653)	(15 239)	(30 620)
Coûts de financement des ventes	(397)	(390)	(813)
Frais de recherche et développement (note 5)	(1 021)	(973)	(1 834)
Frais généraux et commerciaux	(2 400)	(2 286)	(4 605)
Marge opérationnelle	630	780	1 099
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	142	(62)	(464)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	223	61	197
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(81)	(123)	(661)
Résultat d'exploitation	772	718	635
Produits (charges) d'intérêts nets	(107)	(237)	(354)
<i>Produits d'intérêts</i>	96	70	146
<i>Charges d'intérêts</i>	(203)	(307)	(500)
Autres produits et charges financiers	26	(9)	(22)
Résultat financier (note 7)	(81)	(246)	(376)
Plus-value de cession des titres B d'AB Volvo	-	-	2 000
Part dans le résultat des entreprises associées	557	531	1 289
<i>Nissan (note 11)</i>	441	460	1 084
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	116	71	205
Résultat avant impôts	1 248	1 003	3 548
Impôts courants et différés (note 8)	5	(180)	(58)
Résultat net	1 253	823	3 490
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	33	43	70
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 220	780	3 420
Résultat net par action ⁽¹⁾ (en euros) (note 9)	4,48	2,95	12,70
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾ (en euros) (note 9)	4,46	2,95	12,70
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)			
<i>pour le résultat net par action</i>	272 534	264 701	269 292
<i>pour le résultat net dilué par action</i>	273 318	264 701	269 292

(1) Résultat net – part des actionnaires de la société mère 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 2011	S1 2010	2010
RÉSULTAT NET	1 253	823	3 490
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	22	(42)	(14)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(85)	306	258
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	175	(374)	(242)
Couvertures de flux de trésorerie	20	38	80
Actifs financiers disponibles à la vente	5	102	232
Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)	137	30	314
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(4)	14	59
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(883)	2 398	2 019
Couvertures de flux de trésorerie	1	(2)	8
Actifs financiers disponibles à la vente	27	4	24
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)	(859)	2 414	2 110
Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)	(722)	2 444	2 424
RÉSULTAT GLOBAL	531	3 267	5 914
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>	<i>505</i>	<i>3 194</i>	<i>5 826</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>26</i>	<i>73</i>	<i>88</i>

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.3. Situation financière consolidée

ACTIFS (En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles (note 10-A)	3 759	3 677
Immobilisations corporelles (note 10-B)	10 940	11 504
Participations dans les entreprises associées	13 859	14 199
<i>Nissan (note 11)</i>	12 890	13 345
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	969	854
Actifs financiers non courants (note 14)	1 344	1 728
Impôts différés actifs	1 013	705
Autres actifs non courants	569	435
Total actifs non courants	31 484	32 248
ACTIFS COURANTS		
Stocks (note 13)	5 741	4 567
Créances de financement des ventes	20 339	19 276
Créances clients de l'Automobile	1 645	1 329
Actifs financiers courants (note 14)	1 030	799
Créances d'impôts courants	67	178
Autres actifs courants	1 972	1 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 489	10 025
Total actifs courants	39 283	37 859
TOTAL ACTIFS	70 767	70 107
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 127	1 127
Primes d'émission	3 785	3 785
Titres d'autocontrôle	(201)	(145)
Réévaluation des instruments financiers	288	235
Écart de conversion	(1 340)	(554)
Réserves	17 724	14 367
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 220	3 420
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère	22 603	22 235
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	477	522
Total capitaux propres (note 15)	23 080	22 757
PASSIFS NON COURANTS		
Impôts différés passifs	145	125
Provisions – part à plus d'un an (note 16)	2 227	2 243
Passifs financiers non courants (note 17)	6 784	7 096
Autres passifs non courants	723	734
Total passifs non courants	9 879	10 198
PASSIFS COURANTS		
Provisions – part à moins d'un an (note 16)	875	965
Passifs financiers courants (note 17)	2 643	4 546
Dettes de financement des ventes (note 17)	20 961	19 366
Fournisseurs	7 176	6 348
Dettes d'impôts courants	101	106
Autres passifs courants	6 052	5 821
Total passifs courants	37 808	37 152
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	70 767	70 107

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'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
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 net	-	-	-	-	-	-	-	780	780	43	823
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	-	142	2 300	(28)	-	2 414	30	2 444
Résultat global du 1^{er} semestre 2010	-	-	-	-	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 sans perte de contrôle ⁽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
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	2 640	2 640	27	2 667
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	-	202	(286)	76	-	(8)	(12)	(20)
Résultat global du 2nd semestre 2010	-	-	-	-	202	(286)	76	2 640	2 632	15	2 647
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	2	-	2	-	2
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(10)	(13)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 31 décembre 2010	295 722	1 127	3 785	(145)	235	(554)	14 367	3 420	22 235	522	22 757

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période ((28) millions d'euros au premier semestre 2010 et 76 millions d'euros au second semestre 2010).

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés au traitement des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle et des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle.

Chapitre 2

Résultats financiers

(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 aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 décembre 2010	295 722	1 127	3 785	(145)	235	(554)	14 367	3 420	22 235	522	22 757
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	1 220	1 220	33	1 253
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	-	53	(786)	18	-	(715)	(7)	(722)
Résultat global du 1^{er} semestre 2011	-	-	-	-	53	(786)	18	1 220	505	26	531
Affectation du résultat net 2010	-	-	-	-	-	-	3 420	(3 420)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)	(73)	(155)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	1	-	1	-	1
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	(56)	-	-	-	-	(56)	-	(56)
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3	3
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Solde au 30 juin 2011	295 722	1 127	3 785	(201)	288	(1 340)	17 724	1 220	22 603	477	23 080

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période (18 millions d'euros au premier semestre 2011).

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés aux engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle.

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

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.5. Flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Résultat net	1 253	823	3 490
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées ⁽¹⁾	(22)	-	-
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie			
- Dotations nettes aux amortissements	1 430	1 596	3 069
- Part dans les résultats des entreprises associées	(557)	(531)	(1 289)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 18)	(515)	(52)	(2 087)
Capacité d'autofinancement ⁽²⁾	1 589	1 836	3 183
Dividendes reçus des sociétés cotées ⁽³⁾	144	-	88
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	(685)	(132)	(448)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(468)	(196)	(146)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	(1 153)	(328)	(594)
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	3 315	2 275	3 929
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	(996)	(749)	(2 308)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	(629)	(2 279)	(2 354)
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(41)	(78)	(129)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	1 649	(831)	(862)
Variation des véhicules donnés en location immobilisés	(60)	(84)	(109)
Variation du besoin en fonds de roulement (note 18)	(635)	164	264
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 534	757	1 970
Investissements incorporels et corporels (note 18)	(1 149)	(816)	(1 867)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	127	68	219
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	-	-	-
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise	(108)	(9)	(39)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	-	7	7
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres ⁽⁴⁾	-	137	3 114
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	19	(20)	(30)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 111)	(633)	1 404
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle ⁽⁵⁾	-	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 15)	(88)	-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(11)	(39)	(77)
(Achats) ventes de titres d'auto-contrôle	(56)	60	60
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(155)	21	(17)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	560	1 042	1 696
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(461)	(920)	(1 164)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	(1 907)	(985)	(1 982)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 808)	(863)	(1 450)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 963)	(842)	(1 467)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 540)	(718)	1 907
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	10 025	8 023	8 023
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 540)	(718)	1 907
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	4	112	95
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	8 489	7 417	10 025

(1) Correspond aux dividendes Daimler encaissés au cours du premier semestre 2011 (aucun dividende reçu au titre de 2010).

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (84 millions d'euros) versés au premier semestre 2011 et aux dividendes Nissan versés au second semestre 2010.

(4) Dont cession des titres B d'AB Volvo pour 3 006 millions d'euros en 2010.

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

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 2011				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	20 143	958	-	21 101
Chiffre d'affaires intersecteurs	(137)	197	(60)	-
Chiffre d'affaires du secteur	20 006	1 155	(60)	21 101
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	221	409	-	630
Résultat d'exploitation	363	409	-	772
Résultat financier ⁽²⁾	271	-	(352)	(81)
Part dans le résultat des entreprises associées	555	2	-	557
Résultat avant impôts	1 189	411	(352)	1 248
Impôts courants et différés	145	(140)	-	5
Résultat net	1 334	271	(352)	1 253
S1 2010				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	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
ANNÉE 2010				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	37 172	1 799	-	38 971
Chiffre d'affaires intersecteurs	(283)	376	(93)	-
Chiffre d'affaires du secteur	36 889	2 175	(93)	38 971
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	381	703	15	1 099
Résultat d'exploitation	(78)	698	15	635
Résultat financier ⁽²⁾	26	-	(402)	(376)
Plus-value de cession des titres B d'AB Volvo ⁽³⁾	2 000	-	-	2 000
Part dans le résultat des entreprises associées	1 287	2	-	1 289
Résultat avant impôts	3 235	700	(387)	3 548
Impôts courants et différés	157	(211)	(4)	(58)
Résultat net	3 392	489	(391)	3 490

(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.

(3) La plus-value de cession des titres B d'AB Volvo est une opération du second semestre 2010.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 30 juin 2011

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 562	147	(10)	14 699
Participations dans les entreprises associées	13 824	35	-	13 859
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 308	-	(2 334)	974
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	370	-	-	370
Autres actifs non courants et impôts différés actifs	1 479	152	(49)	1 582
Total actifs non courants	33 543	334	(2 393)	31 484
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5 730	13	(2)	5 741
Créances sur la clientèle	1 782	20 746	(544)	21 984
Actifs financiers courants	1 099	535	(604)	1 030
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 700	2 512	(2 173)	2 039
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 119	1 558	(188)	8 489
Total actifs courants	17 430	25 364	(3 511)	39 283
TOTAL ACTIFS	50 973	25 698	(5 904)	70 767
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
CAPITAUX PROPRES				
	22 964	2 336	(2 220)	23 080
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 082	145	-	2 227
Passifs financiers non courants	6 522	262	-	6 784
Autres passifs non courants et impôts différés passifs	385	483	-	868
Total passifs non courants	8 989	890	-	9 879
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	838	37	-	875
Passifs financiers courants	3 287	-	(644)	2 643
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	7 215	21 685	(763)	28 137
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	7 680	750	(2 277)	6 153
Total passifs courants	19 020	22 472	(3 684)	37 808
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	50 973	25 698	(5 904)	70 767

Chapitre 2

Résultats financiers

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2010

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 003	188	(10)	15 181
Participations dans les entreprises associées	14 165	34	-	14 199
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 359	-	(2 431)	928
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	800	-	-	800
Autres actifs non courants et impôts différés actifs	1 044	145	(49)	1 140
Total actifs non courants	34 371	367	(2 490)	32 248
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4 563	4	-	4 567
Créances sur la clientèle	1 414	19 642	(451)	20 605
Actifs financiers courants	910	520	(631)	799
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 587	2 222	(1 946)	1 863
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 814	1 342	(131)	10 025
Total actifs courants	17 288	23 730	(3 159)	37 859
TOTAL ACTIFS	51 659	24 097	(5 649)	70 107
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
CAPITAUX PROPRES	22 638	2 435	(2 316)	22 757
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 127	116	-	2 243
Passifs financiers non courants	6 835	261	-	7 096
Autres passifs non courants et impôts différés passifs	394	465	-	859
Total passifs non courants	9 356	842	-	10 198
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	921	44	-	965
Passifs financiers courants	5 124	-	(578)	4 546
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	6 407	20 058	(751)	25 714
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	7 213	718	(2 004)	5 927
Total passifs courants	19 665	20 820	(3 333)	37 152
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	51 659	24 097	(5 649)	70 107

Chapitre 2

Résultats financiers 2

C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2011				
Résultat net	1 334	271	(352)	1 253
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées ⁽¹⁾	(22)	-	-	(22)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	1 422	8	-	1 430
- Part dans le résultat des entreprises associées	(555)	(2)	-	(557)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(511)	(4)	-	(515)
Capacité d'autofinancement ⁽²⁾	1 668	273	(352)	1 589
Dividendes reçus des sociétés cotées	144	-	-	144
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 194)	41	(1 153)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 713	(64)	1 649
Variation des véhicules donnés en location immobilisés	(90)	30	-	(60)
Variation du besoin en fonds de roulement	(437)	(232)	34	(635)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 285	590	(341)	1 534
Investissements incorporels	(458)	-	-	(458)
Investissements corporels	(689)	(2)	-	(691)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	127	-	-	127
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	-	-	-	-
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(107)	(1)	-	(108)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	26	-	(7)	19
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 101)	(3)	(7)	(1 111)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(145)	(361)	351	(155)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 745)	-	(63)	(1 808)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 890)	(361)	288	(1 963)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 706)	226	(60)	(1 540)

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

Chapitre 2

Résultats financiers

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2010				
Résultat net	971	248	(396)	823
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	-	-	-	-
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	1 581	15	-	1 596
- Part dans le résultat des entreprises associées	(532)	1	-	(531)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(56)	1	3	(52)
Capacité d'autofinancement ⁽¹⁾	1 964	265	(393)	1 836
Dividendes reçus des sociétés cotées	-	-	-	-
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 donnés en location immobilisés	(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	(468)	(2)	-	(470)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	68	-	-	68
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	7	-	-	7
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	128	-	-	128
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 DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	764	(1 471)	(11)	(718)

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

Chapitre 2

Résultats financiers 2

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2010				
Résultat net	3 392	489	(391)	3 490
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	-	-	-	-
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	3 045	24	-	3 069
- Part dans le résultat des entreprises associées	(1 287)	(2)	-	(1 289)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(2 076)	(14)	3	(2 087)
Capacité d'autofinancement ⁽¹⁾	3 074	497	(388)	3 183
Dividendes reçus des sociétés cotées	88	-	-	88
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(563)	(31)	(594)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	(867)	5	(862)
Variation des véhicules donnés en location immobilisés	(155)	48	(2)	(109)
Variation du besoin en fonds de roulement	395	(105)	(26)	264
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	3 402	(990)	(442)	1 970
Investissements incorporels	(733)	(1)	-	(734)
Investissements corporels	(1 130)	(3)	-	(1 133)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	219	-	-	219
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	7	-	-	7
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres ⁽²⁾	3 075	-	-	3 075
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(30)	-	-	(30)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	1 408	(4)	-	1 404
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(12)	(407)	402	(17)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 493)	-	43	(1 450)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 505)	(407)	445	(1 467)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	3 305	(1 401)	3	1 907

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

(2) Dont cession des titres B d'AB Volvo pour 3 006 millions d'euros au second semestre 2010.

2.2.7. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

I. Règles, méthodes et périmètre	34
1. Arrêté des comptes	34
2. Règles et méthodes comptables	34
3. Évolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2011	34
II. Faits marquants du semestre	34
III. Compte de résultat et résultat global consolidés	35
4. Chiffre d'affaires	35
5. Frais de recherche et développement	35
6. Autres produits et charges d'exploitation	36
7. Résultat financier	36
8. Impôts courants et différés	36
9. Résultat net et résultat net dilué par action	37
IV. Situation financière consolidée	37
10. Immobilisations incorporelles et corporelles	37
11. Participation dans Nissan	38
12. Participations dans les autres entreprises associées	40
13. Stocks	41
14. Actifs financiers	41
15. Capitaux propres	42
16. Provisions	42
17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes	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

Chapitre 2

Résultats financiers

I. RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2011 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 27 juillet 2011.

2. Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2010 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2010 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2011 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 2010. 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 2010.

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 2011 :

NORME / INTERPRÉTATION

IAS 24 révisée	Information relative aux parties liées
Améliorations de diverses normes	Améliorations des normes IFRS de 2010
Amendement d'IAS 32	Instruments financiers : présentation – Classement des émissions de droits
IFRIC 19	Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
Amendement d'IFRIC 14	IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction – Paiement d'avance d'exigences de financement minimal

La première application de ces normes, interprétations et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 30 juin 2011.

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 2010.

3. Évolution du périmètre de consolidation au premier semestre 2011

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

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

II. FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Remboursement du prêt consenti par l'État français

Au cours du premier semestre, le Groupe a remboursé par anticipation le solde du prêt consenti par l'État français en avril 2009. Le premier remboursement est intervenu à hauteur d'un milliard d'euros fin février 2011 comme indiqué dans les événements postérieurs à la clôture présentés dans le Document de référence 2010 du Groupe. La dernière tranche d'un milliard d'euros a été payée fin avril 2011.

III. COMPTE DE RÉSULTAT ET RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

4. Chiffre d'affaires

A. Chiffre d'affaires du premier semestre 2010 aux périmètre et méthodes 2011

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Total
Chiffre d'affaires publié du 1 ^{er} semestre 2010	18 778	890	19 668
Changements de périmètre et autres	15	-	15
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2010 aux périmètre et méthodes 2011	18 793	890	19 683
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2011	20 143	958	21 101

B. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Ventes de biens	19 270	17 976	35 528
Ventes de services	1 141	1 041	2 126
Ventes de biens et services	20 411	19 017	37 654
Produits sur crédits à la clientèle	470	442	895
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées	220	209	422
Produits de financement des ventes	690	651	1 317
Total chiffre d'affaires	21 101	19 668	38 971

C. Chiffre d'affaires par Région

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Europe ⁽¹⁾	14 283	14 300	27 171
Euromed	1 676	1 334	2 996
Eurasie	780	440	1 044
Asie-Afrique	2 070	1 857	3 869
Amériques	2 292	1 737	3 891
Total chiffre d'affaires	21 101	19 668	38 971

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

S1 2011	6 406
S1 2010	6 744
Année 2010	12 697

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 2011	S1 2010	Année 2010
Dépenses de Recherche et Développement	(1 026)	(862)	(1 728)
Frais de développement capitalisés	420	316	666
Amortissement des frais de développement immobilisés	(415)	(427)	(772)
Total constaté en résultat	(1 021)	(973)	(1 834)

Chapitre 2

Résultats financiers 2

6. Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Effets des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs	37	(39)	(449)
Résultat des cessions d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles, et autres résultats liés aux variations de périmètre	-	33	39
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules)	73	(6)	112
Reprises (ou pertes) de valeur des actifs immobilisés	32	(50)	(159)
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	-	-	(7)
Total	142	(62)	(464)

Les effets des restructurations incluent à hauteur de 51 millions d'euros une reprise de provision pour locaux inoccupés comme détaillé en note 16. Les autres effets correspondent essentiellement à des mesures d'adaptation des effectifs en Espagne et à la participation à des mesures de restructuration mises en place chez certains fournisseurs en difficulté.

Le premier semestre 2011 n'enregistre aucune cession d'activités ou de participations opérationnelles. En 2010, le résultat correspond essentiellement au profit réalisé sur la cession des titres Nissan opérée dans le cadre de l'accord de coopération avec le groupe Daimler.

En 2011, comme en 2010, le résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules) est constitué essentiellement de ventes de terrains et bâtiments en Europe et en Corée.

En 2011, des reprises de valeur sur des actifs incorporels, préalablement dépréciés, ont été constatées pour traduire l'amélioration des perspectives de flux de trésorerie en relation avec trois véhicules de la gamme. Parallèlement, une perte de valeur a été constatée sur les actifs corporels relatifs à un véhicule de la gamme.

En 2010, les pertes de valeur sur éléments d'actifs immobilisés concernent pour l'essentiel les frais de développement de deux véhicules et un organe de la gamme.

7. Résultat financier

Les charges d'intérêts nettes de la période de 107 millions d'euros (237 millions d'euros au premier semestre 2010) intègrent les intérêts des prêts de l'État et de la Banque Européenne d'Investissement consentis dans le courant du premier semestre 2009.

Les autres produits financiers intègrent les dividendes versés par Daimler en 2011 pour leur montant brut soit 30 millions d'euros.

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.

Analyse de la charge d'impôt

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010
Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées	691	472
Taux d'impôt sur les bénéficiaires en vigueur en France	34,43 %	34,43 %
Produit (charge) d'impôt théorique	(238)	(163)
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France	58	54
Crédits d'impôts	12	14
Impôts de distribution	(32)	(54)
Variation des impôts différés actifs non reconnus	172	(76)
Autres impacts ⁽¹⁾	33	45
Produit (charge) d'impôts courants et différés	5	(180)

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

Au premier semestre 2011, comme au second semestre 2010, les perspectives de résultats issues du plan 2011/2016 ont amené le Groupe à reconnaître une partie des impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale française. Cette reprise a été effectuée pour partie dans le résultat et pour partie dans

les réserves consolidées en raison de l'origine respective des impôts concernés. La partie reprise en résultat explique l'essentiel du produit présenté en « variation des impôts différés actifs non reconnus » au premier semestre 2011.

Retraité de l'effet de la reconnaissance partielle des impôts différés de l'intégration fiscale française, le taux effectif d'impôt du Groupe (avant prise en compte de la part de résultat des entreprises associées) s'établit à 22 % au

30 juin 2011 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.

9. Résultat net et résultat net dilué par action

(En milliers d'actions)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Actions en circulation	295 722	288 532	292 127
Actions d'autocontrôle	(3 768)	(3 981)	(3 438)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 420)	(19 850)	(19 397)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	272 534	264 701	269 292

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la

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

(En milliers d'actions)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	272 534	264 701	269 292
Effet dilutif des <i>stock-options</i> et droits d'attribution d'actions gratuites	784	-	-
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	273 318	264 701	269 292

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.

Les plans d'attribution d'actions gratuites mis en place au cours du premier semestre 2011 ont un effet dilutif, leur prix d'exercice étant inférieur au cours moyen de l'action Renault calculé sur la période de référence.

En 2010, les plans d'option et d'attribution d'actions gratuites n'ont pas d'effet dilutif compte tenu du cours moyen de l'action Renault sur la période.

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 essentielles retenues au 31 décembre 2010 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.

A. Immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2010	7 792	(4 115)	3 677
Acquisitions / (dotations nettes) ⁽¹⁾	447	(359)	88
(Cessions) / reprises sur cessions	(84)	84	-
Écart de conversion	(12)	6	(6)
Variation de périmètre et autres	-	-	-
Valeur au 30 juin 2011	8 143	(4 384)	3 759

(1) Dont pertes (ou reprises) de valeur des frais de développement immobilisés : 88 millions d'euros, voir note 6.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2010	32 246	(20 742)	11 504
Acquisitions / (dotations nettes) ^{(1) (2)}	940	(1 071)	(131)
(Cessions) / reprises sur cessions	(711)	340	(371)
Écart de conversion	(103)	59	(44)
Variation de périmètre et autres	(7)	(11)	(18)
Valeur au 30 juin 2011	32 365	(21 425)	10 940

(1) Dont perte de valeur des actifs corporels : 56 millions d'euros, voir note 6.

(2) Dont acquisitions hors véhicules donnés en location : 579 millions d'euros, voir note 18-C.

11. Participation dans Nissan

A. Comptes consolidés de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault

Les comptes de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault sont les comptes consolidés publiés en normes comptables japonaises – Nissan est coté

à la Bourse de Tokyo – après retraitements pour les besoins de la consolidation de Renault.

Nissan détient 0,9 % de ses propres titres au 30 juin 2011 (inchangé par rapport au 31 décembre 2010) et le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,8 % (inchangé par rapport au 31 décembre 2010).

B. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan au bilan de Renault

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwill net	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2010	13 442	(975)	12 467	878	13 345
Résultat du 1 ^{er} semestre 2011	441	-	441	-	441
Dividende versé	(84)	-	(84)	-	(84)
Écart de conversion	(784)	-	(784)	(57)	(841)
Autres mouvements ⁽²⁾	29	-	29	-	29
Au 30 juin 2011	13 044	(975)	12 069	821	12 890

(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 « autres mouvements » incluent les 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 et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

C. Évolution des capitaux propres de Nissan retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En milliards de yens)	31 déc. 2010	Résultat S1 2011	Divi- dendes	Écart de conversion	Autres mouve- ments (1)	30 juin 2011
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère en normes japonaises	2 858	116	(21)	37	9	2 999
Retraitements pour les besoins de Renault :						
Réestimation de l'actif immobilisé	352	(4)	-	-	-	348
Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel (2)	(174)	11	-	1	(4)	(166)
Immobilisation des frais de développement	540	(10)	-	1	-	531
Impôts différés et autres retraitements (3)	(239)	4	(1)	(13)	1	(248)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	3 337	117	(22)	26	6	3 464

(En millions d'euros)						
Actif net retraité pour les besoins de Renault	30 704	1 008	(189)	(1 788)	63	29 798
Part de Renault (avant neutralisation ci-dessous)	43,8 % 13 442	441	(84)	(784)	29	43,8 % 13 044
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault (4)	(975)	-	-	-	-	(975)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	12 467	441	(84)	(784)	29	12 069

(1) Les « autres mouvements » incluent les 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 et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

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

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

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

D. 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 2011 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2010 et du 1^{er} trimestre de l'exercice annuel 2011.

	De janvier à mars 2011		D'avril à juin 2011		De janvier à juin 2011	
	Dernier trimestre de l'exercice annuel 2010 de Nissan		1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2011 de Nissan		Période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2011 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 des actionnaires de la société mère	31	274	85	723	116	997

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

E. Impacts du tremblement de terre et du tsunami au Japon sur la contribution du premier semestre 2011

Les impacts du tremblement de terre et du tsunami au Japon ont été détaillés par le groupe Nissan dans le cadre de ses publications officielles sur l'exercice fiscal clos au 31 mars 2011 et sur le premier trimestre de l'exercice fiscal 2011/2012.

F. Opérations entre le groupe Renault et le groupe Nissan

Les principales opérations communes démarrées au cours du premier semestre 2011 sont décrites ci-après :

- assemblage de la Fluence dans l'usine de Chennai en Inde ;
- vente de moteurs et de boîtes de vitesses produits par les usines Renault en Amérique du Sud pour être assemblés sur le véhicule Nissan March fabriqué au Mexique.

Au total, sur le premier semestre 2011, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès

de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 1 040 et 960 millions d'euros. La progression observée par rapport au premier semestre 2010 (respectivement 740 millions et 570 millions) est essentiellement liée à une augmentation des volumes.

Au premier semestre 2011, le sous-groupe consolidé RCI a comptabilisé 57 millions d'euros de produits de commissions et intérêts en provenance de Nissan.

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 2011, soit 842 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 14 211 millions d'euros (13 959 millions d'euros au 31 décembre 2010 sur la base d'un cours à 773 yens par action).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

12. Participations dans les autres entreprises associées

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

- valeur au bilan de 969 millions d'euros au 30 juin 2011 (854 millions d'euros au 31 décembre 2010),

- part dans le résultat des autres entreprises associées de 116 millions d'euros au premier semestre 2011 (71 millions d'euros au premier semestre 2010 et 205 millions d'euros en 2010).

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

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 2010	505	13	518
Résultat du 1 ^{er} semestre 2011	70	-	70
Dividende versé	(38)	-	(38)
Rachat par AB Volvo de ses propres actions	-	-	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	(21)	-	(21)
Au 30 juin 2011	516	13	529

Le capital d'AB Volvo est composé de deux types d'actions, A et B. Les actions de type B n'ouvrent droit qu'à un dixième de droits de vote. Depuis la cession de titres intervenue en octobre 2010, le Groupe ne détient plus que des actions de type A. Au cours du premier semestre 2011, à la demande de certains actionnaires, AB Volvo a transformé 4 980 milliers d'actions A en actions B sans impact matériel sur le taux de contrôle du Groupe qui s'élève à 17,6 % au 30 juin 2011 contre 17,5 % au 31 décembre 2010.

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo demeure inchangé par rapport au 31 décembre 2010 et s'établit à 6,8 %.

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AB Volvo au 30 juin 2011, soit 110,30 couronnes suédoises par action A, la participation de Renault dans AB Volvo est valorisée à 1 666 millions d'euros (1 778 millions d'euros au 31 décembre 2010 sur la base du cours de 115 couronnes suédoises par action A).

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

(En millions d'euros)	31 déc. 2010	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	30 juin 2011
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère	8 155	1 029	(558)	(334)	8 292
Retraitements pour les besoins de Renault	(770)	1	-	26	(743)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	7 385	1 030	(558)	(308)	7 549
Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo	505	70	(38)	(21)	516

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à l'annulation des *goodwills* 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 2011.

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 2011 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2010 et du premier trimestre de l'exercice annuel 2011.

B1. Évolution de la valeur de la participation dans AvtoVAZ

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net
Au 30 septembre 2010	91
Résultat du 1 ^{er} octobre 2010 au 31 mars 2011	37
Augmentations de capital	82
Rachat par AvtoVAZ de ses propres actions	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	(1)
Au 31 mars 2011	209

En application de l'accord de restructuration et recapitalisation signé en juillet 2010 par les actionnaires d'AvtoVAZ (Renault, Russian Technologies et Troïka Dialog) Renault a souscrit, à hauteur de 82 millions d'euros, aux deux augmentations de capital réalisées au cours du premier semestre 2011. A l'issue de ces opérations Renault conserve son taux de participation de 25 % plus une action dans le capital d'AvtoVAZ.

Même si les comptes d'AvtoVAZ sont consolidés avec un décalage de 3 mois, et afin d'éviter tout déport entre les investissements réalisés par le groupe Renault et la valeur du groupe AvtoVAZ inscrite dans ses comptes, nous avons intégré la totalité de cette augmentation de capital qui couvre aussi des opérations réalisées au cours du mois de juin 2011 (à hauteur de 16 millions d'euros).

Au 30 juin 2011, la valorisation boursière (360 millions d'euros) est supérieure à la valeur d'AvtoVAZ dans les comptes de Renault (209 millions d'euros).

B2. Opérations entre le groupe Renault et le groupe AvtoVAZ

Conformément à l'accord de restructuration, le groupe Renault fournit une assistance technique pour la fabrication de nouveaux modèles sur une nouvelle ligne dédiée à la plate-forme de la gamme « Entry » de Renault.

13. Stocks

(En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
Matières premières et fournitures	1 217	1 058
En-cours de production	325	263
Produits finis	4 199	3 246
Valeur nette totale	5 741	4 567
<i>dont valeur brute ⁽¹⁾</i>	<i>6 232</i>	<i>5 049</i>
<i>dont dépréciation ⁽²⁾</i>	<i>(491)</i>	<i>(482)</i>

(1) Dont valeur brute des véhicules d'occasion de 1 238 millions d'euros au 30 juin 2011 (1 005 millions d'euros au 31 décembre 2010).

(2) Dont dépréciation des véhicules d'occasion de 116 millions d'euros au 30 juin 2011 (143 millions d'euros au 31 décembre 2010).

14. Actifs financiers

Ventilation des actifs financiers par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	974	-	974	928	-	928
Autres valeurs mobilières	-	56	56	-	56	56
Prêts	86	502	588	89	485	574
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	284	472	756	711	258	969
Total	1 344	1 030	2 374	1 728	799	2 527
<i>dont valeur brute</i>	<i>1 345</i>	<i>1 041</i>	<i>2 386</i>	<i>1 729</i>	<i>811</i>	<i>2 540</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(1)</i>	<i>(11)</i>	<i>(12)</i>	<i>(1)</i>	<i>(12)</i>	<i>(13)</i>

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent essentiellement aux titres Daimler acquis en 2010 dans le cadre du partenariat stratégique. Ces titres sont classés en actifs financiers disponibles à la vente et leur juste valeur est déterminée par référence au prix de marché au 30 juin 2011. Les variations correspondantes, soit 19 millions d'euros au titre du premier semestre 2011, sont comptabilisées en autres éléments du résultat global.

Les titres des sociétés non contrôlées au 30 juin 2011 incluent également 82 millions d'euros au titre du Fonds de Modernisation des Équipementiers Automobiles (FMEA). Dans le cadre du plan de soutien aux équipementiers mis en œuvre par les Pouvoirs Publics et les Constructeurs Automobiles, Renault s'est engagé à verser à ce fonds d'investissement un total de 200 millions d'euros au fur et à mesure des appels effectués.

La 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

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2011 est de 295 722 milliers d'actions

avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (inchangé par rapport au 31 décembre 2010).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 1,4 % du capital de Renault au 30 juin 2011 (0,98 % au 31 décembre 2010).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 29 avril 2011 a décidé une distribution de dividendes de 0,30 euro par action, soit 88 millions d'euros (aucune distribution en 2010). Le paiement est intervenu au cours du mois de mai.

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.

Au cours du premier semestre 2011, 4 nouveaux plans d'option ou d'attribution d'actions gratuites ont été mis en place. Les plans mis en place intègrent depuis 2006 des critères de conditions de performance qui déterminent le nombre d'options ou d'actions gratuites accordées aux bénéficiaires.

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 2011	10 387 702	68	-
Attribuées	666 000	39	37
Levées	-	-	-
Perdus	(81 749)	70	-
Restant à lever au 30 juin 2011	10 971 953	66	-

16. Provisions

A. Provisions par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 258	1 246
Autres provisions (note 16-B)	1 844	1 962
Total provisions	3 102	3 208
Part à plus d'un an	2 227	2 243
Part à moins d'un an	875	965

Chapitre 2

Résultats financiers

B. Évolution des autres provisions

(En millions d'euros)	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Autres	Total
Au 31 décembre 2010	595	728	311	328	1 962
Dotations de provisions	10	233	25	72	340
Reprises de provisions pour consommation	(38)	(193)	(23)	(22)	(276)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(53)	(71)	(16)	(41)	(181)
Mouvements de périmètre	-	-	-	6	6
Écarts de conversion et autres mouvements	1	(4)	(3)	(1)	(7)
Au 30 juin 2011	515	693	294	342	1 844

Au 30 juin 2011, les reprises sans consommation de provisions pour coûts de restructuration correspondent essentiellement à la révision des hypothèses prises en 2009 lors de la mise en place du Schéma Directeur pour la Région Parisienne. Les engagements de location couvrant les périodes d'inoccupation des locaux ont été réduits suite au report du transfert de certains salariés sur le site de Guyancourt.

Chacun des litiges connus dans lesquels Renault ou des sociétés du Groupe sont impliqués fait l'objet d'un examen à la date d'arrêté des comptes. Après avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les risques estimés. Au cours du premier semestre 2011, le Groupe n'a été impliqué dans aucun nouveau litige significatif.

17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes

(En millions d'euros)	30 juin 2011			31 décembre 2010		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	286	-	286	262	-	262
Emprunts obligataires	4 086	997	5 083	4 180	968	5 148
Autres dettes représentées par un titre	-	332	332	-	416	416
Emprunts auprès des établissements de crédit évalués au coût amorti	1 195	834	2 029	1 142	749	1 891
Emprunts auprès des établissements de crédit évalués à la juste valeur	222	-	222	223	-	223
Autres dettes porteuses d'intérêts	462	75	537	425	2 165	2 590
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	271	405	676	602	248	850
Passifs financiers de l'Automobile	6 522	2 643	9 165	6 834	4 546	11 380
Titres participatifs DIAC	11	-	11	11	-	11
Emprunts obligataires	-	10 175	10 175	-	7 808	7 808
Autres dettes représentées par un titre	251	7 709	7 960	251	7 315	7 566
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	2 885	2 885	-	4 007	4 007
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	104	104	-	99	99
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	88	88	-	137	137
Dettes et passifs financiers du Financement des ventes	262	20 961	21 223	262	19 366	19 628
TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DE FINANCEMENT DES VENTES	6 784	23 604	30 388	7 096	23 912	31 008

Chapitre 2

Résultats financiers

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 2010 au 30 juin 2011 de 328 euros à 359 euros, se traduisant par une augmentation de la juste valeur des titres participatifs de 17 millions d'euros constatée en autres charges financières.

Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile

Au cours du premier semestre 2011, Renault SA a procédé au remboursement de deux émissions samourai sur le marché japonais et d'un emprunt obligataire issu d'un programme EMTN émis entre juin 2004 et janvier 2008 pour un montant total de 461 millions d'euros et a émis deux nouveaux emprunts obligataires pour un montant total de 560 millions d'euros dont les échéances se situent en 2014 et 2016.

Prêt de trois milliards d'euros accordé par l'État français en 2009

Comme indiqué dans les « Faits marquants du semestre », le Groupe a remboursé par anticipation le solde du prêt de trois milliards d'euros consenti par l'État français en avril 2009.

Opérations de financement du Financement des ventes

Au cours du premier semestre 2011, RCI Banque a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 996 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2012 et 2016 pour un montant de 3 315 millions d'euros.

Au 30 juin 2011, RCI Banque a donné en garantie 2 539 millions d'euros (2 832 millions d'euros au 31 décembre 2010) à la

Banque Centrale Européenne, dont 2 431 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 108 millions d'euros de créances de financement des ventes (respectivement 2 749 millions d'euros et 83 millions d'euros au 31 décembre 2010). Cette réserve de liquidité n'est pas utilisée au 30 juin 2011 (450 millions d'euros utilisés au 31 décembre 2010).

Par ailleurs, au 30 juin 2011, RCI Banque a apporté en garantie à la Société de Financement de l'Économie Française (SFEF) des créances pour une valeur comptable de 1 340 millions d'euros (1 658 millions d'euros au 31 décembre 2010) en contrepartie d'un refinancement de 807 millions d'euros (824 millions d'euros au 31 décembre 2010).

Lignes de crédit

Au 30 juin 2011, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 015 millions d'euros (inchangé par rapport au 31 décembre 2010) auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 905 millions d'euros au 30 juin 2011 (755 millions d'euros au 31 décembre 2010). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 30 juin 2011 (également non utilisées au 31 décembre 2010).

Par ailleurs, au 30 juin 2011, RCI Banque dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 612 millions d'euros (4 570 millions d'euros au 31 décembre 2010) en diverses monnaies. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 1 515 millions d'euros au 30 juin 2011 (1 377 millions d'euros au 31 décembre 2010). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 30 juin 2011 (utilisation à hauteur de 3 millions d'euros au 31 décembre 2010).

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 2011	S1 2010	Année 2010
Dotations nettes relatives aux provisions	(170)	(13)	420
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	(50)	(24)	(88)
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs ⁽¹⁾	(72)	(32)	(2 146)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	17	2	31
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	(21)	(3)	(29)
Impôts différés	(215)	19	(282)
Autres	(4)	(1)	7
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(515)	(52)	(2 087)

(1) Y compris plus-value de cession des titres B d'AB Volvo pour 2 000 millions d'euros au second semestre 2010.

B. Variation du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Diminution (augmentation) des stocks nets	(1 176)	(725)	(587)
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(357)	(468)	(200)
Diminution (augmentation) des autres actifs	(301)	(76)	(21)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	797	727	344
Augmentation (diminution) des autres passifs	402	706	728
Variation du besoin en fonds de roulement	(635)	164	264

C. Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

(En millions d'euros)	S1 2011	S1 2010	Année 2010
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 10)	(458)	(346)	(734)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors véhicules en location (note 10)	(579)	(334)	(1 134)
Total des acquisitions de la période	(1 037)	(680)	(1 868)
Décalage de décaissement	(112)	(136)	1
Investissements incorporels et corporels décaissés	(1 149)	(816)	(1 867)

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 2011, à l'exception des mesures particulières annoncées dans le cadre de la crise de gouvernance. Le Conseil d'administration extraordinaire du

14 mars 2011 a entériné la proposition de Carlos Ghosn et de membres du Comité exécutif de renoncer à la part variable de leur rémunération acquise au titre de 2010 et à tout bénéfice de *stock-options* pour l'exercice 2011.

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, etc.) ou encore à bénéficier de lignes de crédit auprès des établissements de crédit (note 20-B).

A. Hors bilan – Engagements donnés et passifs éventuels

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
Avals, cautions et garanties	290	317
Engagements de financement en faveur de la clientèle ⁽¹⁾	1 892	2 004
Commandes fermes d'investissements	1 051	610
Engagements de location	248	219
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements ⁽²⁾	123	136

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

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

B. Hors bilan – Engagements reçus et actifs éventuels

(En millions d'euros)	30 juin 2011	31 déc. 2010
Avals, cautions et garanties ⁽¹⁾	3 082	2 782
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽²⁾	1 655	1 361
Autres engagements	132	136

(1) Dont 1 684 millions d'euros au 30 juin 2011 (1 499 millions d'euros au 31 décembre 2010) 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 1 635 millions d'euros au 30 juin 2011 (1 336 millions d'euros à fin décembre 2010).

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 2011.

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, Allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

DELOITTE ET ASSOCIES
185, Avenue Charles-de-Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Renault

Société Anonyme
13-15, Quai Alphonse Le Gallo
92100 Boulogne-Billancourt

Période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011 Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

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 semestriels consolidés résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés 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 semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés.

Paris-La Défense et Neuilly-sur-Seine, le 28 juillet 2011

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG Audit

Jean-François Bélorgey

Aymeric de la Morandière

DELOITTE & ASSOCIES

Thierry Benoit

Antoine De Riedmatten

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 2011.

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 2011 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 ;
- des 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 2011

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	20 411	36 153	(1 751)	54 813
Produit du financement des ventes	690	2 104	(57)	2 737
Chiffre d'affaires	21 101	38 257	(1 808)	57 550

(1) Converti au taux moyen du premier semestre de l'exercice 2011, soit 115,0 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. Ces montants ont été estimés sur la base des données du premier semestre de l'exercice 2011 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2011 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	630	772	812
Nissan ⁽¹⁾	1 938	1 423	1 120
Alliance	2 568	2 195	1 932

(1) Converti au taux moyen du premier semestre de l'exercice 2011, soit 115,0 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 4,5 % du chiffre d'affaires.

Les frais de recherche et développement de l'Alliance au premier semestre 2011, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	
Renault	1 021
Nissan	1 619
Alliance	2 640

Éléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 30 JUIN 2011

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	3 759	Capitaux propres	23 080
Immobilisations corporelles	10 940	Impôts différés passifs	145
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	969	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 258
Impôts différés actifs	1 013	Passifs financiers de l'Automobile	9 165
Stocks	5 741	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	21 223
Créances du Financement des ventes	20 339	Autres dettes	15 896
Créances clients de l'Automobile	1 645		
Autres actifs	4 982		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 489		
Total de l'actif hors participation dans Nissan	57 877		
Participation dans Nissan	12 890		
TOTAL ACTIFS	70 767	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	70 767

NISSAN AU 30 JUIN 2011⁽¹⁾

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	5 887	Capitaux propres	32 438
Immobilisations corporelles	33 354	Impôts différés passifs	4 575
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	195	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 958
Impôts différés actifs	1 208	Passifs financiers de l'Automobile	5 349
Stocks	9 140	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	29 210
Créances du Financement des ventes	24 397	Autres dettes	23 423
Créances clients de l'Automobile	5 927		
Autres actifs	7 810		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 200		
Total de l'actif hors participation dans Renault	96 118		
Participation dans Renault	1 835		
TOTAL ACTIFS	97 953	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	97 953

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 116,3 yens / euro au 30 juin 2011.

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, 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 2011, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	691
Nissan	1 558
Alliance	2 249

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)