

# RAPPORT D'ACTIVITÉ PREMIER SEMESTRE 2012



DRIVE THE CHANGE



## SOMMAIRE

# RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1<sup>er</sup> semestre 2012

|  |           |
|--|-----------|
| <b>L'ESSENTIEL</b>   | <b>1</b>  |
| <b>PRINCIPAUX CHIFFRES</b>   | <b>1</b>  |
| <b>SYNTHÈSE GÉNÉRALE</b>   | <b>1</b>  |
| <b>PERSPECTIVES 2012</b>   | <b>2</b>  |
| <b>GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES</b>  | <b>2</b>  |
| <b>1. PERFORMANCES COMMERCIALES</b>  | <b>3</b>  |
| <b>SYNTHÈSE</b>  | <b>3</b>  |
| <b>1.1. AUTOMOBILE</b>   | <b>5</b>  |
| 1.1.1. Ventes mondiales du Groupe (en unités)  | 5         |
| 1.1.2. Marque Renault  | 5         |
| 1.1.3. Marque Dacia  | 6         |
| 1.1.4. Marque Renault Samsung Motors   | 6         |
| 1.1.5. Ventes du Groupe par marque (en unités)   | 6         |
| <b>1.2. FINANCEMENT DES VENTES</b>   | <b>7</b>  |
| 1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs                       | 7         |
| 1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque                      | 7         |
| 1.2.3. Développement international et nouvelles activités                                    | 7         |
| <b>1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION</b>                                       | <b>8</b>  |
| <b>2. RÉSULTATS FINANCIERS</b>   | <b>14</b> |
| <b>SYNTHÈSE</b>  | <b>14</b> |
| <b>2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b>  | <b>14</b> |
| 2.1.1. Comptes de résultats consolidés   | 14        |
| 2.1.2. Investissements et frais de R&D nets  | 16        |
| 2.1.3. Endettement de l'Automobile   | 17        |
| 2.1.4. Liquidité au 30 juin 2012   | 17        |
| <b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS</b>   | <b>18</b> |
| 2.2.1. Compte de résultat consolidé  | 18        |
| 2.2.2. Résultat global consolidé   | 19        |
| 2.2.3. Situation financière consolidée   | 20        |
| 2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés   | 21        |
| 2.2.5. Flux de trésorerie consolidés   | 23        |
| 2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels   | 24        |
| 2.2.7. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés                                     | 30        |
| <b>3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES<br/>SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE</b> | <b>44</b> |
| <b>4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT</b>   | <b>45</b> |
| <b>5. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE</b>  | <b>47</b> |

## PRINCIPAUX CHIFFRES

|   |                       | S1 2012 | S1 2011         | Variation |
|---|-----------------------|---------|-----------------|-----------|
| Ventes mondiales Groupe                           | millions de véhicules | 1,328   | 1,374           | -3,3 %    |
| Chiffre d'affaires Groupe                         | millions d'euros      | 20 935  | 21 101          | -166      |
| Marge opérationnelle Groupe                       | millions d'euros      | 482     | 630             | -148      |
|   | % CA                  | +2,3 %  | +3,0 %          | -0,7 pt   |
| Contribution entreprises associées                | millions d'euros      | 630     | 557             | +73       |
| <i>dont Nissan</i>                                |                       | 564     | 441             | +123      |
| <i>dont AB Volvo</i>                              |                       | 68      | 70              | -2        |
| <i>dont AvtoVAZ</i>                               |                       | 4       | 37              | -33       |
| Résultat net                                      | millions d'euros      | 786     | 1 253           | -467      |
| Résultat net part du Groupe                       | millions d'euros      | 746     | 1 220           | -474      |
| Résultat net par action                           | euros                 | 2,74    | 4,48            | -1,74     |
| Free cash flow opérationnel <sup>(1)</sup>        | millions d'euros      | -200    | 121             | -321      |
| Endettement financier net de l'Automobile         | millions d'euros      | 818     | 299             | +519      |
|   |                       |         | Au 31 déc. 2011 |           |
| Endettement/capitaux propres                      | %                     | 3,3%    | 1,2 %           | +2,1 pts  |
|   |                       |         | Au 31 déc. 2011 |           |
| Encours productif moyen du Financement des ventes | milliards d'euros     | 24,2    | 22,3            | +8,4 %    |

## SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, avec 1 328 437 véhicules, les ventes du groupe Renault baissent de 3,3 %. Les ventes du Groupe à l'international <sup>(2)</sup> atteignent un niveau record, mais ne suffisent cependant pas à compenser la baisse de 14,9 % en Europe au 1<sup>er</sup> semestre.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 20 935 millions d'euros, en baisse de 0,8 %. La poursuite de la croissance à l'international n'a pas compensé la faiblesse du marché européen. La contribution de l'Automobile au chiffre d'affaires atteint 19 863 millions d'euros, en baisse de 1,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette baisse est principalement liée à la dégradation des volumes en France et en Europe. Elle n'est que partiellement compensée par un mix produit favorable et un effet prix légèrement positif.

La **marge opérationnelle** du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 482 millions d'euros, contre 630 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et a représenté 2,3 % du chiffre d'affaires (3,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

La marge opérationnelle de l'Automobile est positive de 87 millions d'euros, soit 0,4 % de son chiffre d'affaires, en baisse de 134 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Elle subit principalement la baisse des volumes (-176 millions d'euros) et l'enrichissement des produits non répercuté au client (-211 millions d'euros). *A contrario*, elle bénéficie du plan *Monozukuri* de réduction des coûts (197 millions d'euros nets de la hausse des matières premières) et de la réduction des frais généraux (59 millions d'euros).

La contribution du Financement des ventes à la marge opérationnelle du Groupe atteint 395 millions d'euros, contre 409 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le coût du risque progresse à 0,4 % de l'encours productif moyen, contre 0,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Après avoir atteint un point bas l'année dernière, il reste en dessous de son niveau moyen historique de 0,6 %, ce qui traduit le maintien d'une bonne qualité de portefeuille malgré la dégradation de la conjoncture économique en Europe.

La contribution des **entreprises associées**, notamment Nissan, AB Volvo et AVTOVAZ, s'élève, au 1<sup>er</sup> semestre 2012, à 630 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.

(2) Régions hors Europe : Amériques, Asie-Pacifique, Euromed-Afrique et Eurasie.

## L'ESSENTIEL

Le **résultat net** s'établit à 786 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 746 millions d'euros (2,74 euros par action par rapport à 4,48 euros par action au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Le **free cash flow** opérationnel de l'Automobile est légèrement négatif à 200 millions d'euros, après prise en compte de l'impact de la variation du besoin en fond de roulement de -444 millions d'euros depuis le 31 décembre 2011.

L'**endettement financier net** de l'Automobile augmente de 519 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011 et s'établit au 30 juin 2012 à 818 millions d'euros. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 3,3 % à fin juin 2012 (contre 1,2 % à fin décembre 2011).

Depuis janvier 2012, Renault SA a emprunté près de 1 milliard d'euros sur des durées moyen terme et a ainsi refinancé la quasi-totalité de ses remboursements obligataires 2012, tout en confirmant son accès aux marchés européens et japonais. L'Automobile a maintenu sa **réserve de liquidité** à 11,1 milliards d'euros à fin juin 2012.

## PERSPECTIVES 2012

L'évolution du marché automobile (VP+VU) observée au premier semestre devrait se poursuivre au second avec une croissance des ventes mondiales, malgré un marché européen en baisse. Sur l'ensemble de l'année 2012, le marché automobile mondial devrait progresser de 5 % (contre 4 % attendus précédemment). En revanche, le marché européen devrait baisser de 3 points de plus qu'anticipé au début de l'année (désormais -6 % à -7 %) y compris une baisse du marché français de -10 % à -11 % (contre -7 % à -8 % attendus précédemment).

Fort de sa croissance à l'international, du lancement de nouveaux produits au second semestre 2012 et du déploiement de Duster sur des marchés additionnels, le Groupe vise des ventes 2012 au-dessus de celles de 2011, sous réserve que le marché européen ne se dégrade pas plus que prévu actuellement.

Dans ce contexte de faible visibilité globale et d'une hausse des risques en Europe, le Groupe reste en ligne pour atteindre son objectif pour 2012 d'un free cash flow opérationnel de l'Automobile positif.

## GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 1.5 du Document de référence 2011 déposé le 13 mars 2012, 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 à la note 19 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

## SYNTHÈSE

## AUTOMOBILE

- Avec 1 328 437 véhicules, les ventes du groupe Renault baissent de 3,3 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012. Le Groupe affiche une part du marché mondial VP+VU de 3,3 %.
- Hors d'Europe, les ventes du Groupe atteignent un niveau record et enregistrent une progression de 14,3 %, supérieure à celle de 9,5 % des marchés sur lesquels le Groupe est présent. Elles progressent de 7,2 points et représentent désormais 46,7 % des ventes, contre 39,5 % fin juin 2011.
- Le Groupe poursuit donc avec succès sa stratégie d'internationalisation, en particulier dans deux Régions stratégiques pour son développement : Eurasie (+29,4 %) et Amériques (+20,4 %).
- Cette hausse ne suffit cependant pas à compenser la baisse de 14,9 % en Europe au 1<sup>er</sup> semestre.
- La marque Renault tire cette croissance à l'international avec une progression des ventes de 20,7 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Avec 7,7 % de part du marché européen, la marque Renault se positionne comme troisième marque VP+VU. Elle conforte par ailleurs son leadership (depuis 1998) sur le marché européen des véhicules utilitaires avec 16,4 % de part de marché.
- Les ventes de la marque Dacia se maintiennent à 181 280 unités au 1<sup>er</sup> semestre 2012, avec une baisse en Europe, plus que compensée par son succès dans la région Euromed-Afrique (+22,1 %).
- La marque Renault Samsung Motors voit ses volumes de ventes chuter de 41,2 %, en Corée du Sud, où un plan de redressement pour renforcer durablement sa compétitivité est en cours de déploiement.

## LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

| VENTES HORS LADA       | Volumes S1 2012* | Pénétration VP+VU S1 2012 (en %) | Évolution pénétration vs. S1 2011 (en pts) |
|------------------------|------------------|----------------------------------|--|
| 1 France               | 310 260          | 24,7                             | -0,5                                       |
| 2 Brésil               | 110 536          | 6,8                              | 1,9  |
| 3 Russie               | 95 579           | 6,8                              | 0,7  |
| 4 Allemagne            | 88 543           | 5,1                              | -0,2                                       |
| 5 Argentine            | 63 275           | 14,3                             | 2,4  |
| 6 Algérie              | 63 259           | 28,1                             | 0,8  |
| 7 Italie               | 57 953           | 6,6                              | 0,4  |
| 8 Turquie              | 56 439           | 16,5                             | 0,1  |
| 9 Iran                 | 53 224           | 8,3                              | 3,6  |
| 10 Espagne             | 45 081           | 10,1                             | 0,1  |
| 11 Belgique+Luxembourg | 44 179           | 12,7                             | -1,0                                       |
| 12 Pays-Bas            | 31 527           | 8,6                              | -0,7                                       |
| 13 Corée du Sud        | 30 648           | 4,1                              | -2,7                                       |
| 14 Royaume-Uni         | 28 427           | 2,4                              | -1,6                                       |
| 15 Maroc               | 25 681           | 37,6                             | 1,0  |

\* Chiffres à fin juin 2012 (ventes).

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### SYNTHÈSE

#### EUROPE

En Europe, dans un marché en baisse de 7,4 %, les ventes VP+VU du Groupe diminuent de 14,9 % à 708 131 unités. La part de marché du Groupe diminue de 0,8 point à 9,3 %. La marque Renault se positionne comme troisième marque européenne et fait face à la forte chute de son marché domestique.

Ainsi, en **France**, les ventes VP+VU du Groupe se contractent de 15,2 % dans un marché en baisse de 13,3 %. La part de marché baisse de 0,5 point à 24,7 %, en raison notamment d'une base de comparaison défavorable. En effet, le 1<sup>er</sup> semestre 2011 avait bénéficié des livraisons des dernières primes à la casse. La marque Renault reste cependant leader des segments A, B et C avec Twingo, Clio III et Mégane Collection 2012. En VU, elle place trois véhicules parmi le Top 5 des véhicules les plus vendus (Kangoo, Clio III société et Master).

En **Allemagne**, dans un marché stable à +0,6 %, les ventes du Groupe diminuent de 2,5 %.

En **Italie**, sur un marché impacté à la baisse par le VU et en diminution de 21,5 %, le Groupe affiche un volume de ventes de 57 953 véhicules (-16,9 %). La part de marché progresse cependant de 0,4 point en liaison avec la bonne performance de Dacia et la qualité de son offre GPL.

Au **Royaume-Uni**, dans un marché stable (+1,4 %), les ventes du Groupe diminuent de 39,2 % à 28 427 véhicules, en liaison avec la politique de restructuration de l'offre commerciale.

En **Espagne**, sur un marché en baisse de 10,2 %, le Groupe a vendu 45 081 véhicules (-9,7 %). La part de marché reste stable, grâce notamment à la bonne tenue sur le canal des ventes à particuliers.

#### HORS D'EUROPE

Hors d'Europe, le Groupe confirme le succès de son internationalisation. Avec 620 306 véhicules, les ventes atteignent un niveau record et enregistrent une progression de 14,3 %, supérieure à celle de 9,5 % des marchés sur lesquels le Groupe est présent.

Les ventes hors Europe représentent désormais 46,7 % des ventes du groupe Renault (vs 43 % à fin 2011, et 39 % à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2011). Six pays, parmi les 10 plus importants marchés du Groupe, sont désormais hors d'Europe, dont 3 sont dans le Top 5.

Toutes les Régions contribuent à cette croissance :

- **Amériques** : au **Brésil**, 2<sup>ème</sup> marché du Groupe, dans un marché en baisse de 0,4 %, Renault continue sa conquête commerciale avec des volumes en hausse de 37,3 % et une part de marché record de 6,8 % (+1,9 point). Renault, 5<sup>ème</sup> marque du marché brésilien, connaît la meilleure progression de toutes les marques, grâce au succès de Duster et de Sandero phase 2.

L'**Argentine** devient le 5<sup>ème</sup> marché du Groupe (+4 places par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Dans un marché qui croît de 4,4 %, le groupe Renault poursuit sa dynamique et enregistre une hausse de 25,3 % de ses ventes à 63 275 unités. Le Groupe atteint une part de marché de 14,3 % (+2,4 points), grâce notamment à Clio et Kangoo.

- **Asie-Pacifique** : en **Corée du Sud**, où un plan de redressement pour renforcer durablement sa compétitivité est en cours de déploiement, la marque Renault Samsung Motors voit ses volumes de ventes chuter de 41,7 %. Les ventes de CKD aux partenaires en **Iran** ont augmenté de 18 092 unités par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

- **Euromed-Afrique** : au **Maroc** et en **Algérie**, le Groupe gagne également des parts de marché. Ainsi, les ventes en Algérie augmentent de 50,5 % et la part de marché du Groupe atteint 28,1 % (+0,8 point). Ce pays devient le 6<sup>ème</sup> marché du Groupe (+6 places par rapport à fin 2011). Au Maroc, les volumes du Groupe augmentent de 22,4 % et la part de marché atteint 37,6 %.

En **Turquie**, dans un marché en baisse de 18,7 %, le Groupe enregistre une légère hausse de 0,1 point de sa part de marché à 16,5 %.

- **Eurasie** : la **Russie** devient le 3<sup>ème</sup> marché du Groupe (vs 4<sup>ème</sup> fin 2011). Le Groupe connaît une augmentation de ses ventes de 28,6 % et atteint une part de marché de 6,8 %. Renault devient la 2<sup>ème</sup> marque du marché derrière Lada, avec le succès de Sandero, en progression d'une place par rapport à fin 2011.

#### FINANCEMENT DES VENTES

Le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs dans le monde est en hausse à 34,3 %, contre 33,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## 1.1. AUTOMOBILE

### 1.1.1. VENTES MONDIALES DU GROUPE (EN UNITÉS)

| VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES | S1 2012*         | S1 2011          | Var. (%)     |
|---------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>GROUPE</b>                         | <b>1 328 437</b> | <b>1 374 426</b> | <b>-3,3</b>  |
| <b>PAR MARQUE</b>                     |                  |                  |              |
| Renault                               | 1 113 913        | 1 141 088        | -2,4         |
| Dacia                                 | 181 280          | 176 835          | 2,5          |
| Renault Samsung                       | 33 244           | 56 503           | -41,2        |
| <b>PAR TYPE DE VÉHICULES</b>          |                  |                  |              |
| Véhicules particuliers                | 1 145 737        | 1 192 530        | -3,9         |
| Véhicules utilitaires                 | 182 700          | 181 896          | 0,4          |
| <b>PAR RÉGION</b>                     |                  |                  |              |
| <b>Europe</b>                         | <b>708 131</b>   | <b>831 675</b>   | <b>-14,9</b> |
| Dont France                           | 310 260          | 365 805          | -15,2        |
| Amériques                             | 215 149          | 178 631          | 20,4         |
| Asie-Pacifique                        | 116 824          | 112 918          | 3,5          |
| Euromed-Afrique                       | 184 407          | 170 904          | 7,9          |
| Eurasie                               | 103 926          | 80 298           | 29,4         |
| <b>Total hors Europe</b>              | <b>620 306</b>   | <b>542 751</b>   | <b>14,3</b>  |

\* Chiffres provisoires.

### 1.1.2. MARQUE RENAULT

#### → Véhicules Particuliers

Avec 940 536 véhicules vendus au 1<sup>er</sup> semestre 2012, la marque Renault enregistre une baisse du volume de vente de 3,0 % dans le monde.

- Sur le *segment A*, avec 55 280 immatriculations, **Twingo** maintient sa position dans le Top 3 des ventes de sa catégorie en Europe et sa place de *leader* en France, avec 27,1 % de part de marché sur ce segment.
- Sur le *segment B*, à quelques mois de son renouvellement, **Clio** (Clio II + Clio III) voit ses ventes dans le monde reculer à 176 267 immatriculations au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 205 854 au 1<sup>er</sup> semestre 2011. **Sandero**, commercialisée sous la marque Renault, continue sa percée dans les pays émergents, notamment en Russie et au Brésil où ses ventes progressent respectivement de 40,4 % à 27 978 unités et de 37,5 % à 44 527 unités.
- Sur le *segment C*, avec 220 288 unités vendues dans le monde, contre 240 603 au 1<sup>er</sup> semestre 2011, la famille **Mégane** souffre d'un mix géographique défavorable. Elle maintient sa 2<sup>ème</sup> place sur le marché européen avec 7,1 % de son segment. Elle garde sa place de *leader* en France, Belgique et Portugal. **Scénic** (75 013 unités immatriculées) reste le véhicule le plus vendu de sa catégorie en Europe.

Après son lancement fin 2011 au Brésil (18 114 véhicules vendus), le déploiement à l'international de **Duster** s'est poursuivi au 1<sup>er</sup> semestre avec son lancement en Russie. La marque Renault a vendu 49 605 Duster dans le monde. **Fluence** accroît ses ventes sur ses différents marchés dans le monde avec 54 483 véhicules vendus (+15,0 %).

Fluence est 2<sup>ème</sup> de son segment en Turquie.

- Sur les *segments D et E*, **Laguna** avec 17 959 véhicules vendus baisse de 39 %. Les ventes de **Koleos** diminuent à 22 289 immatriculations, contre 23 352 immatriculations au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Renault **Espace** reste *leader* en France avec 30,8 % de part de marché sur son segment avec 3 443 véhicules vendus.

#### → Véhicules Utilitaires

Dans un marché VU difficile en Europe (-11,7 %), les ventes de Renault baissent de seulement 4,4 % et la marque accentue son *leadership* avec une augmentation de 1,3 point de sa part de marché à 16,4 %. Dans le monde, les ventes de VU continuent de progresser, notamment dans la Région Amériques +21,1 % et en Euromed-Afrique +16,4 %. Ainsi l'Algérie devient le 3<sup>ème</sup> marché VU du Groupe, quasi *ex aequo* avec l'Allemagne.

Les ventes de **Kangoo** baissent de 1,3 % avec 61 648 unités, celles de Renault **Trafic** diminuent de 8,8 % à 29 403 véhicules vendus, tandis que celles de Renault **Master** augmentent de 10,7 % à 47 433 unités vendues.

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

#### 1.1.3. MARQUE DACIA

La marque Dacia connaît une hausse de ses ventes de 2,5 % à 181 280 véhicules. Sa part de marché en Europe reste stable malgré un effet mix géographique défavorable occasionné par la chute du marché français. Elle atteint ainsi des parts de marché record en Italie et en Espagne.

- Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** sous la marque Dacia augmentent en Europe et hors d'Europe à 49 442 unités (+7,1 %). En Europe, sur son segment, Sandero continue de gagner des parts de marché dans un environnement difficile.

- Sur le *segment C*, **Duster** fait face à un mix de canal des ventes défavorable et voit ses volumes baisser de 12 % à 73 327 unités, contre 83 699 au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Il se positionne cependant à la 3<sup>ème</sup> place des ventes de véhicules à particuliers *cross-overs* en Europe avec 8,8 % de pénétration dans cette catégorie.

#### 1.1.4. MARQUE RENAULT SAMSUNG MOTORS

La Corée du Sud est le 13<sup>ème</sup> marché du groupe Renault avec sa marque Renault Samsung Motors, qui détient 4,8 % de part de marché VP. Au 1<sup>er</sup> semestre, la marque Renault Samsung

Motors, avec 33 244 véhicules vendus, a vu ses ventes chuter de 41,2 % dans le monde.

#### 1.1.5. VENTES DU GROUPE PAR MARQUE (EN UNITÉS)

| VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES | S1 2012*       | S1 2011        | Var. (en %)  |
|---------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| <b>RÉGION EUROPE</b>                  |                |                |              |
| Renault                               | 587 404        | 704 774        | -16,7        |
| Dacia                                 | 120 727        | 126 901        | -4,9         |
| <b>GROUPE</b>                         | <b>708 131</b> | <b>831 675</b> | <b>-14,9</b> |
| <i>dont France</i>                    |                |                |              |
| Renault                               | 266 523        | 315 392        | -15,5        |
| Dacia                                 | 43 737         | 50 413         | -13,2        |
| <b>Groupe</b>                         | <b>310 260</b> | <b>365 805</b> | <b>-15,2</b> |
| <b>RÉGION AMÉRIQUES</b>               |                |                |              |
| Renault                               | 212 553        | 174 730        | 21,6         |
| Renault Samsung                       | 2 596          | 3 901          | -33,5        |
| <b>GROUPE</b>                         | <b>215 149</b> | <b>178 631</b> | <b>20,4</b>  |
| <b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>          |                |                |              |
| Renault                               | 85 316         | 59 287         | 43,9         |
| Dacia                                 | 860            | 1 029          | -16,4        |
| Renault Samsung                       | 30 648         | 52 602         | -41,7        |
| <b>GROUPE</b>                         | <b>116 824</b> | <b>112 918</b> | <b>3,5</b>   |
| <b>RÉGION EUROMED-AFRIQUE</b>         |                |                |              |
| Renault                               | 124 714        | 121 999        | 2,2          |
| Dacia                                 | 59 693         | 48 905         | 22,1         |
| <b>GROUPE</b>                         | <b>184 407</b> | <b>170 904</b> | <b>7,9</b>   |
| <b>RÉGION EURASIE</b>                 |                |                |              |
| Renault                               | 103 926        | 80 298         | 29,4         |
| <b>GROUPE</b>                         | <b>103 926</b> | <b>80 298</b>  | <b>29,4</b>  |

\* Chiffres provisoires.



## 1.2. FINANCEMENT DES VENTES

### 1.2.1. TAUX D'INTERVENTION SUR LES IMMATRICULATIONS DE VÉHICULES NEUFS

Le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Renault Samsung Motors, Dacia, Nissan et Infiniti dans le monde est en hausse de 0,7 point à 34,3 % (contre 33,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

La **Région Europe** est en léger repli à 32,6 % (contre 33,0 % en 2011). Dans un contexte de marché de véhicules neufs difficile, les financements de véhicules d'occasion se sont développés avec 76 904 dossiers, en croissance de 5,0 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La performance de RCI Banque en Europe reste élevée dans quatre des principaux marchés (France, Italie, Espagne et Royaume-Uni). Elle est cependant en repli en Allemagne où la concurrence des banques locales a été très forte.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en très forte hausse à 38,8 % (contre 33,7 % en 2011). La croissance de RCI Banque dans cette Région est particulièrement marquée au Brésil, où les constructeurs développent sur des marchés porteurs des politiques commerciales liées au financement très dynamiques.

Dans la **Région Euromed-Afrique** (Roumanie et Maroc), la performance s'accroît sensiblement à 25,3 % (contre 18,2 % en 2011), résultat d'un renouvellement réussi de la stratégie commerciale au Maroc.

Enfin, le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud, dans la **Région Asie-Pacifique**, reste très élevé à 60,2 % (contre 55,1 % en 2011).

### 1.2.2. NOUVEAUX FINANCEMENTS ET ENCOURS PRODUCTIFS MOYENS DE RCI BANQUE

L'évolution contrastée du marché automobile mondial et la chute du marché européen est peu favorable à RCI Banque dont 77 % des nouveaux financements sont encore réalisés en Europe.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, RCI Banque a réalisé 509 877 dossiers de financement (-2 %) et 5,6 milliards d'euros de nouveaux

financements hors cartes et prêts personnels (stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Profitant de la croissance des deux dernières années, les encours productifs moyens sont en hausse de 8,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012 et atteignent 24,2 milliards d'euros.

### 1.2.3. DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

En Turquie, RCI Banque a obtenu l'autorisation des autorités de tutelle pour le lancement, début juillet, d'une filiale bancaire en *joint-venture* avec Oyak. Cette filiale assurera l'activité de financement des ventes pour Renault dans ce pays.

La filiale lancée en Irlande fin 2011 développe son activité en ligne avec les attentes et affiche un taux d'intervention de 33,1 % à fin juin 2012.

Poursuivant une stratégie de diversification de son refinancement, RCI Banque a lancé en France un livret d'épargne en ligne grand public « Zesto ». Les dépôts collectés à fin juin

s'élèvent déjà à 499 millions d'euros, 4 mois seulement après le lancement.

Dans le cadre du lancement des véhicules électriques Renault (Fluence Z.E., Kangoo Z.E. et Twizy), RCI Banque a développé un modèle de commercialisation spécifique *via* la location des batteries. Ces produits de financement sont proposés dans l'ensemble des pays d'Europe où les véhicules électriques sont commercialisés. Ainsi, 6 800 contrats de location de batterie ont été signés à fin juin 2012.

## 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

| VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES | S1 2012*          | S1 2011           | Var. (en %) |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| <b>RÉGION EUROPE</b>                  | <b>7 641 791</b>  | <b>8 251 671</b>  | <b>-7,4</b> |
| <i>dont :</i>                         |                   |                   |             |
| France                                | 1 256 488         | 1 449 411         | -13,3       |
| Allemagne                             | 1 746 581         | 1 735 675         | 0,6         |
| Italie                                | 875 335           | 1 115 546         | -21,5       |
| Royaume-Uni                           | 1 182 580         | 1 166 251         | 1,4         |
| Espagne+Canaries                      | 448 392           | 499 048           | -10,2       |
| Belgique+Luxembourg                   | 348 600           | 395 201           | -11,8       |
| Pologne                               | 169 645           | 173 509           | -2,2        |
| <b>RÉGION AMÉRIQUES**</b>             | <b>3 214 644</b>  | <b>3 133 356</b>  | <b>2,6</b>  |
| <i>dont :</i>                         |                   |                   |             |
| Mexique                               | 460 871           | 412 384           | 11,8        |
| Colombie                              | 131 791           | 148 643           | -11,3       |
| Brésil                                | 1 632 361         | 1 638 162         | -0,4        |
| Argentine                             | 441 568           | 422 975           | 4,4         |
| <b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>          | <b>18 183 133</b> | <b>16 397 037</b> | <b>10,9</b> |
| <i>dont :</i>                         |                   |                   |             |
| Chine                                 | 8 970 471         | 8 580 413         | 4,5         |
| Inde                                  | 1 658 024         | 1 500 731         | 10,5        |
| Iran                                  | 641 000           | 743 000           | -13,7       |
| Corée du Sud                          | 748 947           | 777 225           | -3,6        |
| <b>RÉGION EUROMED-AFRIQUE</b>         | <b>1 171 367</b>  | <b>1 136 028</b>  | <b>3,1</b>  |
| <i>dont :</i>                         |                   |                   |             |
| Roumanie                              | 40 946            | 48 909            | -16,3       |
| Turquie                               | 343 031           | 421 872           | -18,7       |
| Algérie                               | 225 062           | 153 663           | 46,5        |
| Maroc                                 | 68 282            | 57 362            | 19,0        |
| Afrique du Sud                        | 244 432           | 228 116           | 7,2         |
| <b>RÉGION EURASIE</b>                 | <b>1 608 254</b>  | <b>1 408 596</b>  | <b>14,2</b> |
| <i>dont :</i>                         |                   |                   |             |
| Russie                                | 1 414 168         | 1 236 326         | 14,4        |
| Ukraine                               | 110 786           | 100 296           | 10,5        |
| <b>MONDE (YC AMÉRIQUE DU NORD)</b>    | <b>31 819 189</b> | <b>30 326 688</b> | <b>4,9</b>  |

\* Chiffres provisoires.

\*\* Hors Amérique du Nord.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

| VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES | S1 2012*              |               | S1 2011               |               |
|---------------------------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
|                                       | Immat.<br>(en unités) | PdM<br>(en %) | Immat.<br>(en unités) | PdM<br>(en %) |
| <b>RÉGION EUROPE</b>                  | <b>708 095</b>        | <b>9,3</b>    | <b>831 424</b>        | <b>10,1</b>   |
| <i>dont :</i>                         |                       |               |                       |               |
| France                                | 310 260               | 24,7          | 365 612               | 25,2          |
| Allemagne                             | 88 543                | 5,1           | 90 850                | 5,2           |
| Italie                                | 57 953                | 6,6           | 69 767                | 6,3           |
| Royaume-Uni                           | 28 427                | 2,4           | 46 779                | 4,0           |
| Espagne+Canaries                      | 45 081                | 10,1          | 49 913                | 10,0          |
| Belgique+Luxembourg                   | 44 143                | 12,7          | 53 959                | 13,7          |
| Pologne                               | 15 172                | 8,9           | 16 154                | 9,3           |
| <b>RÉGION AMÉRIQUES**</b>             | <b>215 149</b>        | <b>6,7</b>    | <b>178 631</b>        | <b>5,7</b>    |
| <i>dont :</i>                         |                       |               |                       |               |
| Mexique                               | 11 427                | 2,5           | 10 494                | 2,5           |
| Colombie                              | 20 260                | 15,4          | 24 768                | 16,7          |
| Brésil                                | 110 536               | 6,8           | 80 482                | 4,9           |
| Argentine                             | 63 275                | 14,3          | 50 499                | 11,9          |
| <b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>          | <b>116 824</b>        | <b>0,6</b>    | <b>112 918</b>        | <b>0,7</b>    |
| <i>dont :</i>                         |                       |               |                       |               |
| Chine                                 | 12 165                | 0,1           | 10 612                | 0,1           |
| Inde                                  | 4 600                 | 0,3           | 290                   | 0,0           |
| Iran                                  | 53 224                | 8,3           | 35 132                | 4,7           |
| Corée du Sud                          | 30 648                | 4,1           | 52 602                | 6,8           |
| <b>RÉGION EUROMED-AFRIQUE</b>         | <b>184 407</b>        | <b>15,7</b>   | <b>170 904</b>        | <b>15,0</b>   |
| <i>dont :</i>                         |                       |               |                       |               |
| Roumanie                              | 13 676                | 33,4          | 17 845                | 36,5          |
| Turquie                               | 56 439                | 16,5          | 68 831                | 16,3          |
| Algérie                               | 63 259                | 28,1          | 42 036                | 27,4          |
| Maroc                                 | 25 681                | 37,6          | 20 974                | 36,6          |
| Afrique du Sud                        | 4 942                 | 2,0           | 5 075                 | 2,2           |
| <b>RÉGION EURASIE</b>                 | <b>103 926</b>        | <b>6,5</b>    | <b>80 298</b>         | <b>5,7</b>    |
| <i>dont :</i>                         |                       |               |                       |               |
| Russie                                | 95 579                | 6,8           | 74 337                | 6,0           |
| Ukraine                               | 6 491                 | 5,9           | 5 170                 | 5,2           |
| <b>MONDE (YC AMÉRIQUE DU NORD)</b>    | <b>1 328 401</b>      | <b>4,2</b>    | <b>1 374 175</b>      | <b>4,5</b>    |

\* Chiffres provisoires.

\*\* Hors Amérique du Nord.

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT

#### PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE\*

| VÉHICULES PARTICULIERS          | Var. segment<br>S1 2012*/<br>S1 2011<br>(en %) | Pénétration Groupe |                   |  | Rang<br>S1 2012 |
|---------------------------------|--|--------------------|-------------------|--|-----------------|
|                                 |  | S1 2012*<br>(en %) | S1 2011<br>(en %) | Var. S1 2012*/<br>S1 2011<br>(en points) |                 |
| <b>Segment A</b>                | <b>-4,1</b>                                    |                    |                   |  |                 |
| Twingo / Twingo II              |  | 8,6                | 10,4              | -1,8                                     | 3               |
| Wind                            |  | 0,2                | 0,7               | -0,5                                     | 22              |
| <b>Segment B</b>                | <b>-12,3</b>                                   |                    |                   |  |                 |
| Clio / Clio III                 |  | 6,5                | 7,2               | -0,7                                     | 5               |
| Thalia / Thalia II              |  | 0,1                | 0,1               | 0,0                                      | 41              |
| Modus                           |  | 0,9                | 1,2               | -0,3                                     | 27              |
| Logan                           |  | 0,7                | 0,6               | 0,1                                      | 32              |
| Sandero                         |  | 1,9                | 1,6               | 0,3                                      | 16              |
| Kangoo                          |  | 0,0                | 0,0               | 0,0                                      | 70              |
| <b>Segment C</b>                | <b>-3,4</b>                                    |                    |                   |  |                 |
| Kangoo II                       |  | 0,6                | 0,7               | -0,1                                     | 41              |
| Mégane / Mégane II / Mégane III |  | 7,1                | 7,9               | -0,8                                     | 2               |
| Fluence                         |  | 0,3                | 0,3               | -0,1                                     | 57              |
| Duster                          |  | 2,2                | 2,6               | -0,4                                     | 16              |
| Lodgy                           |  | 0,2                | 0,0               | 0,2                                      | 59              |
| <b>Segment D</b>                | <b>-6,9</b>                                    |                    |                   |  |                 |
| Laguna / Laguna III             |  | 1,7                | 2,6               | -0,9                                     | 18              |
| Latitude                        |  | 0,1                | 0,4               | -0,3                                     | 48              |
| Koleos                          |  | 0,8                | 0,8               | 0,1                                      | 29              |
| Trafic / Trafic II              |  | 0,6                | 0,6               | 0,0                                      | 32              |
| <b>Segment E</b>                | <b>-4,3</b>                                    |                    |                   |  |                 |
| Espace / Espace IV              |  | 1,5                | 1,8               | -0,3                                     | 19              |
| Master / Master II / Master III |  | 0,2                | 0,1               | 0,1                                      | 55              |

\* Chiffres provisoires.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE\*

|  | Var. segment<br>S1 2012*/<br>S1 2011<br>(en %) | Pénétration Groupe |                   |  | Rang<br>S1 2012 |
|--|--|--------------------|-------------------|--|-----------------|
|  |  | S1 2012*<br>(en %) | S1 2011<br>(en %) | Var. S1 2012*/<br>S1 2011<br>(en points) |                 |
| <b>VÉHICULES UTILITAIRES</b>           |  |                    |                   |  |                 |
| <b>Véhicules société</b>               | <b>-21,4</b>                                   |                    |                   |  |                 |
| Twingo / Twingo II                     |  | 3,2                | 2,4               | 0,8                                      | 10              |
| Clio / Clio III                        |  | 21,3               | 16,7              | 4,7                                      | 1               |
| Modus                                  |  | 0,1                | 0,1               | 0,0                                      | 55              |
| Mégane / Mégane II / Mégane III        |  | 5,5                | 4,9               | 0,5                                      | 5               |
| Laguna / Laguna III                    |  | 0,1                | 0,2               | -0,1                                     | 56              |
| Espace / Espace IV                     |  | 0,1                | 0,1               | 0,0                                      | 59              |
| Sandero                                |  | 0,1                | 0,1               | 0,1                                      | 38              |
| Logan                                  |  | 0,0                | 0,1               | -0,1                                     | 69              |
| <b>Fourgonnettes</b>                   | <b>-14,7</b>                                   |                    |                   |  |                 |
| Kangoo / Kangoo II                     |  | 18,6               | 16,2              | 2,4                                      | 1               |
| Logan                                  |  | 1,6                | 1,3               | 0,3                                      | 12              |
| <b>Fourgons</b>                        | <b>-6,9</b>                                    |                    |                   |  |                 |
| Trafic / Trafic II                     |  | 6,6                | 6,8               | -0,3                                     | 6               |
| Master / Master II / Master III        |  | 7,4                | 6,9               | 0,5                                      | 5               |
| Mascott ** / Maxity ** / Master III ** |  | 1,6                | 1,7               | -0,2                                     | 18              |
| <b>Pick-up</b>                         | <b>-21,4</b>                                   |                    |                   |  |                 |
| Logan                                  |  | 4,2                | 3,3               | 0,8                                      | 7               |

\* Chiffres provisoires.

\*\* Renault Trucks.

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

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE<sup>(1)</sup> (EN UNITÉS)

| VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES           | S1 2012*         | S1 2011          | Var. S1 2012*/<br>S1 2011<br>(en %) |
|---|------------------|------------------|-------------------------------------|
| Twingo/Wind                                     | 61 556           | 82 913           | -26                                 |
| Clio  | 198 983          | 225 235          | -12                                 |
| Modus   | 17 662           | 29 403           | -40                                 |
| Thalia  | 34 532           | 52 126           | -34                                 |
| Sandero   | 147 724          | 163 380          | -10                                 |
| Logan   | 100 456          | 134 265          | -25                                 |
| Autres Logan                                    | 30 452           | 32 442           | -6                                  |
| Duster  | 134 026          | 89 307           | 50                                  |
| Lodgy   | 18 524           | -                | -                                   |
| Dokker  | 800              | -                | -                                   |
| Mégane/Scenic                                   | 205 207          | 253 425          | -19                                 |
| Fluence/SM3                                     | 92 522           | 105 063          | -12                                 |
| Laguna  | 16 220           | 33 993           | -52                                 |
| Latitude/SM5                                    | 20 781           | 39 838           | -48                                 |
| Koleos  | 32 309           | 31 433           | 3                                   |
| Espace  | 7 901            | 10 117           | -22                                 |
| SM7   | 2 837            | 6 468            | -56                                 |
| Kangoo  | 98 900           | 100 260          | -1                                  |
| Master  | 62 331           | 60 961           | 2                                   |
| Autres  | 9 761            | 8 641            | 13                                  |
| <b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE</b>            | <b>1 293 484</b> | <b>1 459 270</b> | <b>-11</b>                          |
| <i>dont :</i>                                   |                  |                  |                                     |
| <i>Production pour les partenaires :</i>        |                  |                  |                                     |
| Master pour GM                                  | 7 451            | 7 661            | -3                                  |
| SM3 pour Nissan                                 | 14 452           | 17 545           | -18                                 |
| Véhicules pour Nissan au Mercosur               | 15 923           | 16 572           | -4                                  |
| <i>Production de partenaires pour Renault :</i> |                  |                  |                                     |
| Usine GM pour Renault (Trafic)                  | 8 094            | 9 366            | -14                                 |
| Usine Nissan pour Renault (Trafic+Logan)        | 30 570           | 34 003           | -10                                 |
| Autres (Iran+Inde)                              | 59 412           | 42 382           | 40                                  |

\* Chiffres provisoires.

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 1<sup>er</sup> avril 2012

| EUROPE                    | AMÉRIQUES                   | ASIE-PACIFIQUE     | EUROMED-AFRIQUE                         | EURASIE      |
|---------------------------|-----------------------------|--------------------|---|--------------|
| <b>Europe occidentale</b> | <b>Amérique latine Nord</b> | Japon              | <b>Europe orientale</b>                 | Russie       |
| France métropolitaine     | Colombie                    | Corée du Sud       | Bulgarie                                | Arménie      |
| Autriche                  | Costa Rica                  |                    | Moldavie                                | Azerbaïdjan  |
| Allemagne                 | Cuba                        | Inde               | Roumanie                                | Biélorussie  |
| Belgique-Luxembourg       | Équateur                    |                    |   | Géorgie      |
| Danemark                  | Honduras                    | Iran               | Turquie                                 | Kazakhstan   |
| Espagne                   | Mexique                     |                    |   | Kirghizistan |
| Finlande                  | Nicaragua                   | Arabie Saoudite    | <b>Afrique</b>                          | Ouzbékistan  |
| Grèce                     | Panama                      | Pays du Golfe      | Algérie                                 | Tadjikistan  |
| Irlande                   | Salvador                    | Irak               | Maroc                                   | Turkménistan |
| Islande                   | Venezuela                   | Israël             | Tunisie                                 | Ukraine      |
| Italie                    | République Dominicaine      | Jordanie           | Égypte                                  |              |
| Norvège                   |                             | Liban              | Pays subsahariens                       |              |
| Pays-Bas                  | <b>Amérique latine Sud</b>  | Libye              | Afrique du Sud                          |              |
| Portugal                  | Argentine                   | Pakistan           | Madagascar                              |              |
| Royaume-Uni               | Brésil                      | <b>Asean</b>       | <b>DOM Antilles<br/>et Océan indien</b> |              |
| Suède                     | Bolivie                     | Brunei             | Guadeloupe                              |              |
| Suisse                    | Chili                       | Cambodge           | Guyane                                  |              |
| Albanie                   | Paraguay                    | Indonésie          | Martinique                              |              |
| Bosnie                    | Pérou                       | Laos               | Saint-Martin                            |              |
| Chypre                    | Uruguay                     | Malaisie           | Saint-Pierre et Miquelon                |              |
| Croatie                   |                             | Philippines        | Réunion                                 |              |
| Hongrie                   |                             | Singapour          | Comores                                 |              |
| Macédoine                 |                             | Thaïlande          | Seychelles                              |              |
| Malte                     |                             | Viêt Nam           | Maurice                                 |              |
| Monténégro                |                             |                    |   |              |
| Pays baltes               |                             | Australie          |   |              |
| Pologne                   |                             | Nouvelle-Calédonie |   |              |
| République Tchèque        |                             | Nouvelle-Zélande   |   |              |
| Serbie                    |                             | Tahiti             |   |              |
| Slovaquie                 |                             |                    |   |              |
| Slovénie                  |                             | <b>CHINE</b>       |   |              |

## SYNTHÈSE

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 20 935 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012, en baisse de 0,8 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 482 millions d'euros, soit 2,3 % du chiffre d'affaires, contre 630 millions d'euros et 3,0 % du chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent un produit net de 37 millions d'euros, contre un produit net de 142 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- Le résultat financier représente une charge nette de 127 millions d'euros contre 81 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 564 millions d'euros, contre 441 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2011. La contribution d'AB Volvo s'élève à 68 millions d'euros (70 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011). Enfin, la contribution d'AVTOVAZ est de 4 millions d'euros contre 37 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- Le résultat net s'élève à 786 millions d'euros, à comparer à 1 253 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le résultat net part du Groupe s'élève à 746 millions d'euros, contre 1 220 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.
- Le free cash flow opérationnel de l'Automobile est négatif de 200 millions d'euros, dont 444 millions d'euros d'effet négatif liés à la variation du besoin en fonds de roulement.
- L'endettement financier net de l'Automobile augmente de 519 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2011 et atteint 818 millions d'euros.
- Les capitaux propres s'élèvent à 25 107 millions d'euros au 30 juin 2012. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres augmente de 2,1 points pour passer de 1,2 % au 31 décembre 2012 à 3,3 % à la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.1.1. COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 20 935 millions d'euros, en baisse de 0,8 %<sup>(1)</sup> par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 (-0,8 % également hors effets de change).

## CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

| (En millions d'euros)  | 2012         |               |               | 2011          |               |               | Variation 2012/2011 |              |               |
|------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------------|--------------|---------------|
|                        | T1           | T2            | S1            | T1            | T2            | S1            | T1                  | T2           | S1            |
| Automobile             | 9 013        | 10 850        | 19 863        | 9 965         | 10 178        | 20 143        | -9,6 %              | 6,6 %        | -1,4 %        |
| Financement des ventes | 522          | 550           | 1 072         | 466           | 492           | 958           | 12,0 %              | 11,8 %       | 11,9 %        |
| <b>Total</b>           | <b>9 535</b> | <b>11 400</b> | <b>20 935</b> | <b>10 431</b> | <b>10 670</b> | <b>21 101</b> | <b>-8,6 %</b>       | <b>6,8 %</b> | <b>-0,8 %</b> |

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, la **contribution de l'Automobile** au chiffre d'affaires atteint 19 863 millions d'euros, en baisse de 1,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Cette évolution est principalement liée :

- à la diminution des ventes en Europe partiellement compensée par la croissance des ventes à l'international qui se traduit par des effets volume et mix géographique négatifs de respectivement 2,7 points et 1,1 point ;
- à l'amélioration du mix produit dont l'effet est positif (+1,9 point). Cette amélioration est liée notamment au lancement de Duster en Amérique du Sud et à la base de comparaison 2011, qui avait bénéficié de la fin de l'effet des primes à la casse en France ;
- à la politique commerciale visant à mieux valoriser les produits, qui a un effet favorable de 0,2 point, et cela y compris dans un marché européen hautement compétitif ;

(1) À périmètre et méthodes identiques chiffre d'affaires 1<sup>er</sup> semestre 2011 inchangé à 21 101 millions d'euros.



## RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

- aux autres activités du Groupe (dont les ventes d'organes mécaniques et de véhicules aux partenaires) qui ont un impact favorable de 0,3 point.

Par Région (hors autres activités) :

- l'international<sup>(1)</sup> est en forte hausse et contribue pour 6,0 points à la croissance grâce à un effet volume et mix, notamment en Amérique du Sud ;

- l'Europe explique la diminution du chiffre d'affaires pour 7,6 points.

La **marge opérationnelle** du Groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2012 s'élève à 482 millions d'euros, soit 2,3 % du chiffre d'affaires, contre 630 millions d'euros et 3,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

| (En millions d'euros)                        | S1 2012       | S1 2011       | Variation   |
|--|---------------|---------------|-------------|
| <b>Automobile</b>                            | <b>87</b>     | <b>221</b>    | <b>-134</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i> | <i>0,4 %</i>  | <i>1,1 %</i>  |             |
| <b>Financement des ventes</b>                | <b>395</b>    | <b>409</b>    | <b>-14</b>  |
| <i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i> | <i>36,8 %</i> | <i>42,7 %</i> |             |
| <b>Total</b>                                 | <b>482</b>    | <b>630</b>    | <b>-148</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>     | <i>2,3 %</i>  | <i>3,0 %</i>  |             |

La marge opérationnelle de l'**Automobile** diminue de 134 millions d'euros et atteint 87 millions d'euros (0,4 % de son chiffre d'affaires), en raison principalement de :

- la baisse des volumes dont l'impact est négatif de 176 millions d'euros ;
- l'enrichissement des produits. L'effet mix/prix/enrichissement des produits est négatif de 211 millions d'euros. Cette baisse témoigne des difficultés à répercuter, dans le prix de transaction en Europe, l'ensemble de l'augmentation de la valeur des produits.

Ces effets négatifs sont partiellement compensés par les impacts :

- du plan *Monozukuri*, au travers d'une réduction des coûts de 197 millions d'euros (net de l'augmentation des matières premières de 72 millions d'euros) ;

- de la réduction des frais généraux de 59 millions d'euros ;
- plus marginalement, de l'effet parité quasi-neutre à 3 millions d'euros.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 395 millions d'euros, en baisse de 3 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011. En dépit de la progression de l'encours productif moyen de 8,4 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, le coût du risque progresse à 0,4 % de l'encours productif moyen contre 0,1 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Après avoir atteint un point bas l'année dernière, le coût du risque reste en dessous de son niveau moyen historique de 0,6 %, ce qui traduit le maintien d'une bonne qualité de portefeuille malgré la dégradation de la conjoncture économique en Europe.

## GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT \*

| (En millions d'euros)                               | S1 2012       | S1 2011       | Variation    |
|---|---------------|---------------|--------------|
| Dépenses de R&D                                     | 945           | 1026          | -81          |
| Frais de développement capitalisés                  | -421          | -420          | -1           |
| <i>en % des dépenses de R&amp;D</i>                 | <i>44,6 %</i> | <i>40,9 %</i> | <i>3,7 %</i> |
| Amortissements                                      | 415           | 415           | 0            |
| <b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat</b> | <b>939</b>    | <b>1021</b>   | <b>-82</b>   |

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

Les **dépenses de Recherche et Développement** sont en baisse de 81 millions d'euros par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et s'élèvent à 945 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

Le taux de capitalisation des frais de développement progresse à 44,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012 contre 40,9 % au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en liaison avec l'évolution du cycle produit.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent un produit net de 37 millions d'euros, contre un produit net de 142 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ce produit net est principalement constitué :

- de la comptabilisation d'un produit de 91 millions d'euros, lié essentiellement à une modification rétroactive des taxes d'importation au Brésil ;

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

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

- de provisions pour restructuration d'un montant de 45 millions d'euros ;
- de dépréciation d'actifs pour 38 millions d'euros ;
- de plus-value de cessions d'immobilisations pour 29 millions d'euros.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 519 millions d'euros, contre 772 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 127 millions d'euros, contre 81 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, Renault enregistre une contribution de 630 millions d'euros (contre 557 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont notamment :

- 564 millions d'euros pour Nissan (contre 441 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) ;

- 68 millions d'euros pour AB Volvo (contre 70 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011) ;
- 4 millions d'euros pour AVTOVAZ (contre 37 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 236 millions d'euros (contre un produit de 5 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011), dont 327 millions d'euros de charge au titre de l'impôt courant et un produit de 91 millions d'euros d'impôts différés actifs. A noter que le 1<sup>er</sup> semestre 2011 intégrait la reconnaissance d'impôts différés actifs au titre des déficits reportables de l'intégration fiscale France.

Le **résultat net** s'établit à 786 millions d'euros, contre 1 253 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Le résultat net part du Groupe s'élève à 746 millions d'euros (contre 1 220 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011).

### 2.1.2. INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** (hors véhicules et batteries donnés en location immobilisés) s'élèvent au 1<sup>er</sup> semestre 2012 à 1 366 millions d'euros (dont 421 millions d'euros

relatifs aux frais de développement), contre 1 020 millions d'euros (dont 420 millions d'euros relatifs aux frais de développement) au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

#### INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

| (En millions d'euros)  | S1 2012      | S1 2011      |
|--|--------------|--------------|
| Investissements corporels (hors véhicules et batteries donnés en location immobilisés) | 956          | 689          |
| Investissements incorporels  | 472          | 458          |
| <i>dont R&amp;D capitalisés</i>  | 421          | 420          |
| Total acquisitions   | 1 428        | 1 147        |
| Produits des cessions  | -62          | -127         |
| <b>Total Automobile</b>  | <b>1 366</b> | <b>1 020</b> |
| <b>Total Financement des ventes</b>  | <b>6</b>     | <b>2</b>     |
| <b>TOTAL GROUPE</b>  | <b>1 372</b> | <b>1 022</b> |

Les investissements sont en augmentation au 1<sup>er</sup> semestre 2012, par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2011, en raison du cycle produit. Cette croissance respecte l'objectif d'un ratio d'investissements et de frais de recherche et développement inférieur ou égal à 9 % du chiffre d'affaires Groupe.

Les investissements bruts totaux se sont répartis à raison de 54 % pour l'Europe et 46 % pour l'international :

- en Europe : les investissements effectués sont consacrés à la gamme à hauteur de 64 %, notamment la future gamme Clio,

la Mégane phase 2, les véhicules électriques (Zoe et Twizy), ainsi que la nouvelle gamme moteurs ;

- hors d'Europe : les investissements concernent principalement le Maroc (nouveau site industriel de Tanger), la Roumanie, l'Amérique du Sud, la Turquie, l'Inde et la Russie.

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

## INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&amp;D NETS

| (En millions d'euros)   | S1 2012      | S1 2011       |
|---|--------------|---------------|
| Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries donnés en location immobilisés) | 1 372        | 1 022         |
| Frais de R&D capitalisés  | -421         | -420          |
| Autres  | -28          | -18*          |
| <b>Investissements industriels et commerciaux nets (1)</b>  | <b>923</b>   | <b>584*</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>  | <i>4,4 %</i> | <i>2,8 %*</i> |
| <b>Dépenses de R&amp;D</b>  | <b>945</b>   | <b>1 026*</b> |
| Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres   | -157         | -170*         |
| <b>Frais de R&amp;D nets (2)</b>  | <b>788</b>   | <b>856*</b>   |
| <i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>  | <i>3,8 %</i> | <i>4,1 %*</i> |
| <b>Investissements et frais de R&amp;D nets (1) + (2)</b>   | <b>1 711</b> | <b>1 440*</b> |
| <i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>  | <i>8,2 %</i> | <i>6,8 %*</i> |

\* S1 2011 est retraité par rapport aux chiffres publiés en 2011, des paiements reçus des partenaires et des amortissements de R&D.

## 2.1.3. ENDETTEMENT DE L'AUTOMOBILE

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le **free cash flow** opérationnel de l'Automobile est légèrement négatif à -200 millions d'euros en liaison avec :

- une capacité d'autofinancement (CAF) de 1 782 millions d'euros ;
- une variation du besoin en fonds de roulement défavorable de -444 millions d'euros ;
- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de -1 366 millions d'euros, en hausse de 346 millions

d'euros (-1 020 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011), mais en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires ;

- d'une variation de -172 millions d'euros des véhicules et batteries donnés en location immobilisés.

Ce résultat de **free cash flow** conduit, notamment avec le paiement des dividendes, à une hausse sensible de 519 millions d'euros de l'**endettement financier net de l'Automobile** qui atteint 818 millions d'euros au 30 juin 2012.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET DE L'AUTOMOBILE

| (En millions d'euros)   | 30 juin 12 | 31 déc. 11 |
|---|------------|------------|
| Passifs financiers non courants   | 5 295      | 6 066      |
| Passifs financiers courants   | 4 462      | 3 789      |
| Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement | -402       | -497       |
| Actifs financiers courants  | -1 128     | -1 441     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie   | -7 409     | -7 618     |
| <b>Endettement financier net de l'Automobile</b>  | <b>818</b> | <b>299</b> |

## 2.1.4. LIQUIDITÉ AU 30 JUIN 2012

Depuis janvier 2012, Renault SA a emprunté près de 1 milliard d'euros sur des durées moyen terme et a ainsi refinancé la quasi-totalité de ses remboursements obligataires 2012, tout en confirmant son accès aux marchés européens et japonais. L'Automobile a maintenu ses réserves de liquidité à 11,1 milliards d'euros à fin juin 2012 :

- 7,4 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,7 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour RCI Banque, au 30 juin 2012 :

- la réserve de liquidité est de 3,6 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 6,4 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 4,5 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,8 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,1 milliard d'euros.

## 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

## 2.2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| (En millions d'euros)   | S1 2012       | S1 2011       | Année 2011    |
|---|---------------|---------------|---------------|
| <b>Chiffre d'affaires (note 4)</b>                                | <b>20 935</b> | <b>21 101</b> | <b>42 628</b> |
| Coûts des biens et services vendus                                | (17 191)      | (17 050)      | (34 759)      |
| Frais de recherche et développement (note 5)                      | (939)         | (1 021)       | (2 027)       |
| Frais généraux et commerciaux                                     | (2 323)       | (2 400)       | (4 751)       |
| <b>Marge opérationnelle</b>                                       | <b>482</b>    | <b>630</b>    | <b>1 091</b>  |
| Autres produits et charges d'exploitation (note 6)                | 37            | 142           | 153           |
| <i>Autres produits d'exploitation</i>                             | 155           | 223           | 384           |
| <i>Autres charges d'exploitation</i>                              | (118)         | (81)          | (231)         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                    | <b>519</b>    | <b>772</b>    | <b>1 244</b>  |
| Produits (charges) d'intérêts nets                                | (138)         | (107)         | (219)         |
| <i>Produits d'intérêts</i>  | 89            | 96            | 193           |
| <i>Charges d'intérêts</i>   | (227)         | (203)         | (412)         |
| Autres produits et charges financiers                             | 11            | 26            | 98            |
| <b>Résultat financier (note 7)</b>                                | <b>(127)</b>  | <b>(81)</b>   | <b>(121)</b>  |
| <b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>            | <b>630</b>    | <b>557</b>    | <b>1 524</b>  |
| <i>Nissan (note 11)</i>   | 564           | 441           | 1 332         |
| <i>Autres entreprises associées (note 12)</i>                     | 66            | 116           | 192           |
| <b>Résultat avant impôts</b>                                      | <b>1 022</b>  | <b>1 248</b>  | <b>2 647</b>  |
| Impôts courants et différés (note 8)                              | (236)         | 5             | (508)         |
| <b>Résultat net</b>   | <b>786</b>    | <b>1 253</b>  | <b>2 139</b>  |
| Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle | 40            | 33            | 47            |
| Résultat net – part des actionnaires de la société mère           | 746           | 1 220         | 2 092         |
| Résultat net par action <sup>(1)</sup> (en euros) (note 9)        | 2,74          | 4,48          | 7,68          |
| Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup> (en euros) (note 9)  | 2,74          | 4,46          | 7,68          |
| Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)                    |               |               |               |
| <i>pour le résultat net par action</i>                            | 272 232       | 272 534       | 272 381       |
| <i>pour le résultat net dilué par action</i>                      | 272 232       | 273 318       | 272 381       |

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

## 2.2.2. RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

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

| <i>(En millions d'euros)</i>  | S1 2012      | S1 2011      | 2011         |
|---|--------------|--------------|--------------|
| <b>RÉSULTAT NET</b>   | <b>786</b>   | <b>1 253</b> | <b>2 139</b> |
| Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies                            | (142)        | 22           | (23)         |
| Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger                      | (28)         | (85)         | (107)        |
| Couverture partielle de l'investissement dans Nissan  | -            | 175          | (142)        |
| Couvertures de flux de trésorerie   | (22)         | 20           | (13)         |
| Actifs financiers disponibles à la vente  | 32           | 5            | (257)        |
| <b>Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)</b> | <b>(160)</b> | <b>137</b>   | <b>(542)</b> |
| Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies                            | (79)         | (4)          | (107)        |
| Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger                      | 297          | (883)        | 645          |
| Couvertures de flux de trésorerie   | (18)         | 1            | (14)         |
| Actifs financiers disponibles à la vente  | 23           | 27           | (80)         |
| <b>Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)</b>       | <b>223</b>   | <b>(859)</b> | <b>444</b>   |
| <b>Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)</b>                               | <b>63</b>    | <b>(722)</b> | <b>(98)</b>  |
| <b>RÉSULTAT GLOBAL</b>  | <b>849</b>   | <b>531</b>   | <b>2 041</b> |
| <i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>  | <i>806</i>   | <i>505</i>   | <i>1 996</i> |
| <i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>                              | <i>43</i>    | <i>26</i>    | <i>45</i>    |

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

#### 2.2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

| ACTIFS (En millions d'euros)  | 30 juin 2012        | 31 déc. 2011        |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>  |                     |                     |
| Immobilisations incorporelles (note 10-A)                             | 3 710               | 3 718               |
| Immobilisations corporelles (note 10-B)                               | 11 166              | 11 357              |
| Participations dans les entreprises associées                         | 16 810              | 15 991              |
| Nissan (note 11)  | 15 600              | 14 931              |
| Autres entreprises associées (note 12)                                | 1 210               | 1 060               |
| Actifs financiers non courants (note 14)                              | 988                 | 1 068               |
| Impôts différés actifs  | 660                 | 566                 |
| Autres actifs non courants  | 682                 | 580                 |
| <b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>                                      | <b>34 016</b>       | <b>33 280</b>       |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>  |                     |                     |
| Stocks (note 13)  | 4 958               | 4 429               |
| Créances de financement des ventes                                    | 22 869              | 21 900              |
| Créances clients de l'Automobile                                      | 1 674               | 1 275               |
| Actifs financiers courants (note 14)                                  | 1 011               | 1 244               |
| Créances d'impôts courants  | 100                 | 66                  |
| Autres actifs courants  | 2 365               | 2 068               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                               | 8 067               | 8 672               |
| <b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>  | <b>41 044</b>       | <b>39 654</b>       |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>   | <b>75 060</b>       | <b>72 934</b>       |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>              | <b>30 juin 2012</b> | <b>31 déc. 2011</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   |                     |                     |
| Capital   | 1 127               | 1 127               |
| Primes d'émission   | 3 785               | 3 785               |
| Titres d'autocontrôle   | (201)               | (201)               |
| Réévaluation des instruments financiers                               | (114)               | (129)               |
| Écart de conversion   | 111                 | (155)               |
| Réserves  | 19 219              | 17 567              |
| Résultat net – part des actionnaires de la société mère               | 746                 | 2 092               |
| <b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>    | <b>24 673</b>       | <b>24 086</b>       |
| Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle | 434                 | 481                 |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (Note 15)</b>                               | <b>25 107</b>       | <b>24 567</b>       |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>   |                     |                     |
| Impôts différés passifs   | 143                 | 135                 |
| Provisions – part à plus d'un an (note 16)                            | 2 454               | 2 227               |
| Passifs financiers non courants (note 17)                             | 5 556               | 6 327               |
| Autres passifs non courants   | 718                 | 724                 |
| <b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>                                     | <b>8 871</b>        | <b>9 413</b>        |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>   |                     |                     |
| Provisions – part à moins d'un an (note 16)                           | 825                 | 866                 |
| Passifs financiers courants (note 17)                                 | 3 855               | 3 230               |
| Dettes de financement des ventes (note 17)                            | 22 812              | 21 996              |
| Fournisseurs  | 6 708               | 6 202               |
| Dettes d'impôts courants  | 174                 | 126                 |
| Autres passifs courants   | 6 708               | 6 534               |
| <b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>   | <b>41 082</b>       | <b>38 954</b>       |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>                              | <b>75 060</b>       | <b>72 934</b>       |

## 2.2.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

|   | 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 |
|---|--------------------------------|--------------|-------------------|------------------------|---|---------------------|---------------|---|---|---|------------------------|
| <i>(En millions d'euros)</i>  |                                |              |                   |                        |   |                     |               |   |   |   |                        |
| <b>Solde au 31/12/2010</b>  | <b>295 722</b>                 | <b>1 127</b> | <b>3 785</b>      | <b>(145)</b>           | <b>235</b>                              | <b>(554)</b>        | <b>14 367</b> | <b>3 420</b>  | <b>22 235</b>   | <b>522</b>  | <b>22 757</b>          |
| <b>Résultat net</b>   | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | -             | <b>1 220</b>  | <b>1 220</b>  | <b>33</b>   | <b>1 253</b>           |
| Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>                                       | -                              | -            | -                 | -                      | 53                                      | (786)               | 18            | -   | (715)   | (7)   | (722)                  |
| <b>Résultat global du 1<sup>er</sup> semestre 2011</b>                                  | -                              | -            | -                 | -                      | <b>53</b>                               | <b>(786)</b>        | <b>18</b>     | <b>1 220</b>  | <b>505</b>  | <b>26</b>   | <b>531</b>             |
| Affectation du résultat net 2010  | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | 3 420         | (3 420)   | -   | -   | -                      |
| Distribution  | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | (82)          | -   | (82)  | (73)  | (155)                  |
| (Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effet des augmentations de capital | -                              | -            | -                 | (56)                   | -                                       | -                   | -             | -   | (56)  | 3   | (53)                   |
| Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>                 | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | -             | -   | -   | (1)   | (1)                    |
| Coûts des options d'achat et de souscription d'actions                                  | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | 1             | -   | 1   | -   | 1                      |
| <b>Solde au 30/06/2011</b>  | <b>295 722</b>                 | <b>1 127</b> | <b>3 785</b>      | <b>(201)</b>           | <b>288</b>                              | <b>(1 340)</b>      | <b>17 724</b> | <b>1 220</b>  | <b>22 603</b>   | <b>477</b>  | <b>23 080</b>          |
| <b>Résultat net</b>   | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | -             | <b>872</b>  | <b>872</b>  | <b>14</b>   | <b>886</b>             |
| Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>                                       | -                              | -            | -                 | -                      | (417)                                   | 1 185               | (149)         | -   | 619   | 5   | 624                    |
| <b>Résultat global du 2<sup>nd</sup> semestre 2011</b>                                  | -                              | -            | -                 | -                      | <b>(417)</b>                            | <b>1 185</b>        | <b>(149)</b>  | <b>872</b>  | <b>1 491</b>  | <b>19</b>   | <b>1 510</b>           |
| Distribution  | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | -             | -   | -   | (1)   | (1)                    |
| (Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effet des augmentations de capital | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | -             | -   | -   | -   | -                      |
| Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>                 | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | (13)          | -   | (13)  | (14)  | (27)                   |
| Coûts des options d'achat et de souscription d'actions                                  | -                              | -            | -                 | -                      | -                                       | -                   | 5             | -   | 5   | -   | 5                      |
| <b>Solde au 31/12/2011</b>  | <b>295 722</b>                 | <b>1 127</b> | <b>3 785</b>      | <b>(201)</b>           | <b>(129)</b>                            | <b>(155)</b>        | <b>17 567</b> | <b>2 092</b>  | <b>24 086</b>   | <b>481</b>  | <b>24 567</b>          |

(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 1<sup>er</sup> semestre 2011 et (149) millions d'euros au 2<sup>nd</sup> semestre 2011).

(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.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

|   | Nombre<br>d'actions<br>(en milliers) | Capital      | Primes<br>d'émission | Titres<br>d'auto-<br>contrôle | Réévaluation<br>des instru-<br>ments<br>financiers | Écart de<br>conver-<br>sion | Réserves      | Résultat net<br>revenant aux<br>actionnaires<br>de la société<br>mère | Capitaux<br>propres part<br>des action-<br>naires de la<br>société mère | Capitaux<br>propres part<br>des partici-<br>pations ne<br>donnant pas<br>le contrôle | Total<br>capitaux<br>propres |
|---|--------------------------------------|--------------|----------------------|-------------------------------|--|-----------------------------|---------------|---|---|--|------------------------------|
| <i>(En millions d'euros)</i>  |                                      |              |                      |                               |  |                             |               |   |   |  |                              |
| <b>Solde au 31/12/2011</b>  | <b>295 722</b>                       | <b>1 127</b> | <b>3 785</b>         | <b>(201)</b>                  | <b>(129)</b>                                       | <b>(155)</b>                | <b>17 567</b> | <b>2 092</b>  | <b>24 086</b>   | <b>481</b>   | <b>24 567</b>                |
| <b>Résultat net</b>   | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | -             | <b>746</b>  | <b>746</b>  | <b>40</b>  | <b>786</b>                   |
| Autres éléments<br>du résultat global <sup>(1)</sup>  | -                                    | -            | -                    | -                             | 15   | 266                         | (221)         | -   | 60  | 3  | 63                           |
| <b>Résultat global<br/>du 1<sup>er</sup> semestre 2012</b>                                      | -                                    | -            | -                    | -                             | <b>15</b>  | <b>266</b>                  | <b>(221)</b>  | <b>746</b>  | <b>806</b>  | <b>43</b>  | <b>849</b>                   |
| Affectation<br>du résultat net 2011   | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | 2 092         | (2 092)   | -   | -  | -                            |
| Distribution  | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | (316)         | -   | (316)   | (68)   | (384)                        |
| (Acquisitions) cessions<br>de titres d'autocontrôle<br>et effet des augmentations<br>de capital | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | -             | -   | -   | -  | -                            |
| Effet des variations<br>de périmètre sans perte<br>de contrôle <sup>(2)</sup>                   | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | 88            | -   | 88  | (22)   | 66                           |
| Coûts des options d'achat<br>et de souscription d'actions                                       | -                                    | -            | -                    | -                             | -  | -                           | 9             | -   | 9   | -  | 9                            |
| <b>Solde au 30/06/2012</b>  | <b>295 722</b>                       | <b>1 127</b> | <b>3 785</b>         | <b>(201)</b>                  | <b>(114)</b>                                       | <b>111</b>                  | <b>19 219</b> | <b>746</b>  | <b>24 673</b>   | <b>434</b>   | <b>25 107</b>                |

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période, soit (221) millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012.

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés au traitement des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle et des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle. La principale variation de périmètre concerne l'acquisition des intérêts ne donnant pas le contrôle de la société Aichi Kikai par Nissan (voir note 11).

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



## 2.2.5. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

| (En millions d'euros)  | S1 2012        | S1 2011        | Année 2011     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| <b>Résultat net</b>  | <b>786</b>     | <b>1 253</b>   | <b>2 139</b>   |
| Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées (1)        | (30)           | (22)           | (22)           |
| Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie                  |                |                |                |
| - Dotations nettes aux amortissements  | 1 643          | 1 430          | 2 831          |
| - Part dans les résultats des entreprises associées                                  | (630)          | (557)          | (1 524)        |
| - Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 18)              | 43             | (515)          | (360)          |
| Dividendes reçus des entreprises associées non cotées                                | -              | -              | 5              |
| <b>Capacité d'autofinancement (2)</b>  | <b>1 812</b>   | <b>1 589</b>   | <b>3 069</b>   |
| <b>Dividendes reçus des sociétés cotées (3)</b>                                      | <b>272</b>     | <b>144</b>     | <b>335</b>     |
| Variation nette des crédits consentis à la clientèle                                 | (573)          | (685)          | (1 206)        |
| Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution                  | (417)          | (468)          | (1 449)        |
| <b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>              | <b>(990)</b>   | <b>(1 153)</b> | <b>(2 655)</b> |
| Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes                           | 2 148          | 3 315          | 5 160          |
| Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes                      | (1 435)        | (996)          | (2 528)        |
| Variation nette des autres dettes du Financement des ventes                          | 33             | (629)          | (149)          |
| Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes | (79)           | (41)           | 107            |
| <b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b> | <b>667</b>     | <b>1 649</b>   | <b>2 590</b>   |
| <b>Variation des véhicules et batteries donnés en location immobilisés</b>           | <b>(160)</b>   | <b>(60)</b>    | <b>(192)</b>   |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement (note 18)</b>                           | <b>(518)</b>   | <b>(635)</b>   | <b>206</b>     |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>                              | <b>1 083</b>   | <b>1 534</b>   | <b>3 353</b>   |
| Investissements incorporels et corporels (note 18)                                   | (1 434)        | (1 149)        | (2 455)        |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                              | 62             | 127            | 239            |
| Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise                | (111)          | (108)          | (156)          |
| Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres            | 2              | -              | -              |
| Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile | (84)           | 19             | 38             |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>                                   | <b>(1 565)</b> | <b>(1 111)</b> | <b>(2 334)</b> |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 15)                      | (338)          | (88)           | (88)           |
| Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle                      | (17)           | (11)           | (66)           |
| (Achats) ventes de titres d'auto-contrôle  | -              | (56)           | (56)           |
| <b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>                                      | <b>(355)</b>   | <b>(155)</b>   | <b>(210)</b>   |
| Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile                                     | 673            | 560            | 712            |
| Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile                                | (530)          | (461)          | (941)          |
| Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile        | 142            | (1 907)        | (1 911)        |
| <b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>                        | <b>285</b>     | <b>(1 808)</b> | <b>(2 140)</b> |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>  | <b>(70)</b>    | <b>(1 963)</b> | <b>(2 350)</b> |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>       | <b>(552)</b>   | <b>(1 540)</b> | <b>(1 331)</b> |

(1) Correspond aux dividendes Daimler.

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

(3) Correspond pour le 1<sup>er</sup> semestre 2012 aux dividendes Daimler (30 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (195 millions d'euros). Au titre de 2011, correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (84 millions d'euros) versés au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et aux dividendes Nissan (191 millions d'euros) versés au 2<sup>nd</sup> semestre 2011.

| (En millions d'euros)  | S1 2012      | S1 2011       | Année 2011    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b> | <b>8 672</b> | <b>10 025</b> | <b>10 025</b> |
| Augmentation (diminution) de la trésorerie                               | (552)        | (1 540)       | (1 331)       |
| Effets des variations de change et autres sur la trésorerie              | (53)         | 4             | (22)          |
| <b>Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>  | <b>8 067</b> | <b>8 489</b>  | <b>8 672</b>  |

Le Groupe dispose de liquidités dans des pays où les conditions de rapatriement des fonds peuvent s'avérer complexes pour des raisons réglementaires ou politiques. Dans la majorité des pays concernés, ces fonds font l'objet d'un emploi local pour des besoins industriels. A fin juin 2012, les difficultés de rapatriement des fonds, liées au contrôle des changes en Iran, portent sur 194 millions d'euros. En outre, pour ce pays, les autres actifs (outillages, stocks, créances) font l'objet d'un suivi régulier par le Groupe.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

#### 2.2.6. INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

##### A. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

| <i>(En millions d'euros)</i>                           | Automobile    | Financement<br>des ventes | Opérations<br>intersecteurs | Total<br>consolidé |
|--|---------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>S1 2012</b>   |               |                           |                             |                    |
| Ventes de biens  | 18 951        | -                         | -                           | 18 951             |
| Prestations de services                                | 912           | 1 072                     | -                           | 1 984              |
| <b>Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)</b>   | <b>19 863</b> | <b>1 072</b>              | -                           | <b>20 935</b>      |
| Chiffre d'affaires intersecteurs                       | (122)         | 217                       | (95)                        | -                  |
| <b>Chiffre d'affaires du secteur</b>                   | <b>19 741</b> | <b>1 289</b>              | <b>(95)</b>                 | <b>20 935</b>      |
| <b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>             | <b>71</b>     | <b>395</b>                | <b>16</b>                   | <b>482</b>         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>109</b>    | <b>394</b>                | <b>16</b>                   | <b>519</b>         |
| <b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>               | <b>124</b>    | -                         | <b>(251)</b>                | <b>(127)</b>       |
| <b>Part dans le résultat des entreprises associées</b> | <b>626</b>    | <b>4</b>                  | -                           | <b>630</b>         |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>859</b>    | <b>398</b>                | <b>(235)</b>                | <b>1 022</b>       |
| Impôts courants et différés                            | (104)         | (128)                     | (4)                         | (236)              |
| <b>Résultat net</b>                                    | <b>755</b>    | <b>270</b>                | <b>(239)</b>                | <b>786</b>         |
| <b>S1 2011</b>   |               |                           |                             |                    |
| Ventes de biens  | 19 270        | -                         | -                           | 19 270             |
| Prestations de services                                | 873           | 958                       | -                           | 1 831              |
| <b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>            | <b>20 143</b> | <b>958</b>                | -                           | <b>21 101</b>      |
| Chiffre d'affaires intersecteurs                       | (137)         | 197                       | (60)                        | -                  |
| <b>Chiffre d'affaires du secteur</b>                   | <b>20 006</b> | <b>1 155</b>              | <b>(60)</b>                 | <b>21 101</b>      |
| <b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>             | <b>221</b>    | <b>409</b>                | -                           | <b>630</b>         |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>363</b>    | <b>409</b>                | -                           | <b>772</b>         |
| <b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>               | <b>271</b>    | -                         | <b>(352)</b>                | <b>(81)</b>        |
| <b>Part dans le résultat des entreprises associées</b> | <b>555</b>    | <b>2</b>                  | -                           | <b>557</b>         |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>1 189</b>  | <b>411</b>                | <b>(352)</b>                | <b>1 248</b>       |
| Impôts courants et différés                            | 145           | (140)                     | -                           | 5                  |
| <b>Résultat net</b>                                    | <b>1 334</b>  | <b>271</b>                | <b>(352)</b>                | <b>1 253</b>       |
| <b>ANNÉE 2011</b>                                      |               |                           |                             |                    |
| Ventes de biens  | 38 697        | -                         | -                           | 38 697             |
| Prestations de services                                | 1 982         | 1 949                     | -                           | 3 931              |
| <b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>            | <b>40 679</b> | <b>1 949</b>              | -                           | <b>42 628</b>      |
| Chiffre d'affaires intersecteurs                       | (290)         | 409                       | (119)                       | -                  |
| <b>Chiffre d'affaires du secteur</b>                   | <b>40 389</b> | <b>2 358</b>              | <b>(119)</b>                | <b>42 628</b>      |
| <b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>             | <b>328</b>    | <b>761</b>                | <b>2</b>                    | <b>1 091</b>       |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                         | <b>478</b>    | <b>764</b>                | <b>2</b>                    | <b>1 244</b>       |
| <b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>               | <b>230</b>    | -                         | <b>(351)</b>                | <b>(121)</b>       |
| <b>Part dans le résultat des entreprises associées</b> | <b>1 519</b>  | <b>5</b>                  | -                           | <b>1 524</b>       |
| <b>Résultat avant impôts</b>                           | <b>2 227</b>  | <b>769</b>                | <b>(349)</b>                | <b>2 647</b>       |
| Impôts courants et différés                            | (252)         | (254)                     | (2)                         | (508)              |
| <b>Résultat net</b>                                    | <b>1 975</b>  | <b>515</b>                | <b>(351)</b>                | <b>2 139</b>       |

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

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

**B. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL**

*Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 30 juin 2012*

| <b>ACTIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>   | <b>Automobile</b> | <b>Financement<br/>des ventes</b> | <b>Opérations<br/>intersecteurs</b> | <b>Total<br/>consolidé</b> |
|--|-------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|
| <b>ACTIFS NON COURANTS</b>   |                   |                                   |                                     |                            |
| Immobilisations incorporelles et corporelles   | 14 765            | 120                               | (9)                                 | 14 876                     |
| Participations dans les entreprises associées  | 16 767            | 43                                | -                                   | 16 810                     |
| Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées   | 3 244             | -                                 | (2 533)                             | 711                        |
| Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile | 402               | -                                 | (125)                               | 277                        |
| Autres actifs non courants et impôts différés actifs   | 1 176             | 221                               | (55)                                | 1 342                      |
| <b>Total actifs non courants</b>   | <b>36 354</b>     | <b>384</b>                        | <b>(2 722)</b>                      | <b>34 016</b>              |
| <b>ACTIFS COURANTS</b>   |                   |                                   |                                     |                            |
| Stocks   | 4 931             | 29                                | (2)                                 | 4 958                      |
| Créances sur la clientèle  | 1 726             | 23 229                            | (412)                               | 24 543                     |
| Actifs financiers courants   | 1 128             | 546                               | (663)                               | 1 011                      |
| Autres actifs courants et créances d'impôts courants   | 1 838             | 2 911                             | (2 284)                             | 2 465                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie  | 7 409             | 985                               | (327)                               | 8 067                      |
| <b>Total actifs courants</b>   | <b>17 032</b>     | <b>27 700</b>                     | <b>(3 688)</b>                      | <b>41 044</b>              |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>  | <b>53 386</b>     | <b>28 084</b>                     | <b>(6 410)</b>                      | <b>75 060</b>              |
| <b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>  |                   |                                   |                                     |                            |
|  | <b>Automobile</b> | <b>Financement<br/>des ventes</b> | <b>Opérations<br/>intersecteurs</b> | <b>Total<br/>consolidé</b> |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>  | <b>24 980</b>     | <b>2 535</b>                      | <b>(2 408)</b>                      | <b>25 107</b>              |
| <b>PASSIFS NON COURANTS</b>  |                   |                                   |                                     |                            |
| Provisions – part à plus d'un an   | 2 252             | 202                               | -                                   | 2 454                      |
| Passifs financiers non courants  | 5 295             | 261                               | -                                   | 5 556                      |
| Autres passifs non courants et impôts différés passifs   | 355               | 506                               | -                                   | 861                        |
| <b>Total passifs non courants</b>  | <b>7 902</b>      | <b>969</b>                        | <b>-</b>                            | <b>8 871</b>               |
| <b>PASSIFS COURANTS</b>  |                   |                                   |                                     |                            |
| Provisions – part à moins d'un an  | 796               | 29                                | -                                   | 825                        |
| Passifs financiers courants  | 4 462             | -                                 | (607)                               | 3 855                      |
| Fournisseurs et dettes de financement des ventes   | 6 867             | 23 791                            | (1 138)                             | 29 520                     |
| Autres passifs courants et dettes d'impôts courants  | 8 379             | 760                               | (2 257)                             | 6 882                      |
| <b>Total passifs courants</b>  | <b>20 504</b>     | <b>24 580</b>                     | <b>(4 002)</b>                      | <b>41 082</b>              |
| <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>   | <b>53 386</b>     | <b>28 084</b>                     | <b>(6 410)</b>                      | <b>75 060</b>              |

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

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

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

## C. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

| <i>(En millions d'euros)</i>   | Automobile     | Financement<br>des ventes | Opérations<br>intersecteurs | Total<br>consolidé |
|--|----------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| <b>S1 2012</b>   |                |                           |                             |                    |
| <b>Résultat net</b>  | <b>755</b>     | <b>270</b>                | <b>(239)</b>                | <b>786</b>         |
| Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup> | (30)           | -                         | -                           | (30)               |
| Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie                      |                |                           |                             |                    |
| - Dotations nettes aux amortissements  | 1 639          | 4                         | -                           | 1 643              |
| - Part dans le résultat des entreprises associées  | (626)          | (4)                       | -                           | (630)              |
| - Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie                            | 44             | (6)                       | 5                           | 43                 |
| <b>Capacité d'autofinancement<sup>(2)</sup></b>  | <b>1 782</b>   | <b>264</b>                | <b>(234)</b>                | <b>1 812</b>       |
| <b>Dividendes reçus des sociétés cotées<sup>(3)</sup></b>                                | <b>272</b>     | <b>-</b>                  | <b>-</b>                    | <b>272</b>         |
| Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes                         | -              | (1 031)                   | 41                          | (990)              |
| Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes            | -              | 883                       | (216)                       | 667                |
| Variation des véhicules et batteries donnés en location immobilisés                      | (172)          | 12                        | -                           | (160)              |
| Variation du besoin en fonds de roulement  | (444)          | (49)                      | (25)                        | (518)              |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>                                  | <b>1 438</b>   | <b>79</b>                 | <b>(434)</b>                | <b>1 083</b>       |
| Investissements incorporels  | (472)          | (1)                       | -                           | (473)              |
| Investissements corporels  | (956)          | (5)                       | -                           | (961)              |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                                  | 62             | -                         | -                           | 62                 |
| Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres                              | (109)          | -                         | -                           | (109)              |
| Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile     | (90)           | -                         | 6                           | (84)               |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>                                       | <b>(1 565)</b> | <b>(6)</b>                | <b>6</b>                    | <b>(1 565)</b>     |
| Flux de trésorerie avec les actionnaires   | (346)          | (260)                     | 251                         | (355)              |
| Variation nette des passifs financiers de l'Automobile                                   | 333            | -                         | (48)                        | 285                |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>  | <b>(13)</b>    | <b>(260)</b>              | <b>203</b>                  | <b>(70)</b>        |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>           | <b>(140)</b>   | <b>(187)</b>              | <b>(225)</b>                | <b>(552)</b>       |

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (30 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (195 millions d'euros).

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

| <i>(En millions d'euros)</i>   | Automobile     | Financement des ventes | Opérations intersecteurs | Total consolidé |
|--|----------------|------------------------|--------------------------|-----------------|
| <b>S1 2011</b>   |                |                        |                          |                 |
| <b>Résultat net</b>  | <b>1 334</b>   | <b>271</b>             | <b>(352)</b>             | <b>1 253</b>    |
| Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup> | (22)           | -                      | -                        | (22)            |
| Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie                      |                |                        |                          |                 |
| - Dotations nettes aux amortissements  | 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)           |
| <b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>   | <b>1 668</b>   | <b>273</b>             | <b>(352)</b>             | <b>1 589</b>    |
| <b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>                               | <b>144</b>     | <b>-</b>               | <b>-</b>                 | <b>144</b>      |
| 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)           |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>                                  | <b>1 285</b>   | <b>590</b>             | <b>(341)</b>             | <b>1 534</b>    |
| Investissements incorporels  | (458)          | -                      | -                        | (458)           |
| Investissements corporels  | (689)          | (2)                    | -                        | (691)           |
| Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels                                  | 127            | -                      | -                        | 127             |
| 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              |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>                                       | <b>(1 101)</b> | <b>(3)</b>             | <b>(7)</b>               | <b>(1 111)</b>  |
| Flux de trésorerie avec les actionnaires   | (145)          | (361)                  | 351                      | (155)           |
| Variation nette des passifs financiers de l'Automobile                                   | (1 745)        | -                      | (63)                     | (1 808)         |
| <b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>  | <b>(1 890)</b> | <b>(361)</b>           | <b>288</b>               | <b>(1 963)</b>  |
| <b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>           | <b>(1 706)</b> | <b>226</b>             | <b>(60)</b>              | <b>(1 540)</b>  |

(1) Correspond aux dividendes Daimler.

(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).

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

# 2

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

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (275 millions d'euros).

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

#### 2.2.7. ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. Règles, méthodes et périmètre . . . . .</b>                                     | <b>31</b> |
| 1. Arrêté des comptes . . . . .   | 31        |
| 2. Règles et méthodes comptables . . . . .  | 31        |
| 3. Évolution du périmètre de consolidation au 1 <sup>er</sup> semestre 2012 . . . . . | 31        |
| <b>II. Compte de résultat et résultat global consolidés . . . . .</b>                 | <b>31</b> |
| 4. Chiffre d'affaires . . . . .   | 31        |
| 5. Frais de recherche et développement . . . . .                                      | 32        |
| 6. Autres produits et charges d'exploitation . . . . .                                | 32        |
| 7. Résultat financier . . . . .   | 32        |
| 8. Impôts courants et différés . . . . .  | 32        |
| 9. Résultat net et résultat net dilué par action . . . . .                            | 33        |
| <b>III. Situation financière consolidée . . . . .</b>                                 | <b>34</b> |
| 10. Immobilisations incorporelles et corporelles . . . . .                            | 34        |
| 11. Participation dans Nissan . . . . .   | 34        |
| 12. Participations dans les autres entreprises associées . . . . .                    | 37        |
| 13. Stocks . . . . .  | 38        |
| 14. Actifs financiers . . . . .   | 39        |
| 15. Capitaux propres . . . . .  | 39        |
| 16. Provisions . . . . .  | 40        |
| 17. Passifs financiers et dettes de financement des ventes . . . . .                  | 41        |
| <b>IV. Flux de trésorerie et autres informations . . . . .</b>                        | <b>42</b> |
| 18. Flux de trésorerie . . . . .  | 42        |
| 19. Parties liées . . . . .   | 42        |
| 20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels . . . . .                     | 42        |
| 21. Événements postérieurs à la clôture . . . . .                                     | 43        |



## I. RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

### 1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2012 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 juillet 2012.

### 2. Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2011 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2011 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2012 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 2011. À l'exception du changement mentionné ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2011.

Le Groupe applique pour la première fois au 30 juin 2012 l'amendement d'IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir – transferts d'actifs financiers » paru au Journal Officiel de l'Union européenne. La première application de cet amendement n'a pas d'impact sur les comptes arrêtés au 30 juin 2012.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation, ni aucun amendement par anticipation. En particulier, les normes IFRS 10 « États financiers consolidés » et IFRS 11 « Partenariats », publiées par l'IASB en 2011, n'ont pas été adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2012 et ne sont donc pas applicables par anticipation à cette date. Le Groupe n'attend à ce jour aucun impact majeur du fait de leur application.

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.

### 3. Évolution du périmètre de consolidation au 1<sup>er</sup> semestre 2012

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, aucune variation de périmètre de consolidation significative n'est intervenue.

## II. COMPTE DE RÉSULTAT ET RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉS

### 4. Chiffre d'affaires

#### A. Chiffre d'affaires par Région

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

région Asie-Pacifique. Par ailleurs, la Chine n'est plus rattachée à une région.

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

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

| (En millions d'euros)           | S1 2012       | S1 2011       | Année 2011    |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Europe <sup>(1)</sup>           | 12 876        | 14 283        | 27 408        |
| Amériques                       | 2 985         | 2 292         | 5 210         |
| Asie-Pacifique et Chine         | 1 859         | 1 825         | 4 575         |
| Euromed-Afrique                 | 2 118         | 1 921         | 3 755         |
| Eurasie                         | 1 097         | 780           | 1 680         |
| <b>Total chiffre d'affaires</b> | <b>20 935</b> | <b>21 101</b> | <b>42 628</b> |
| (1) Dont France                 | 5 809         | 6 406         | 12 119        |

#### B. Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2011 aux périmètre et méthodes 2012

Les chiffres d'affaires consolidés des premiers semestres 2011 et 2012 sont à périmètre et méthodes identiques.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

#### 5. Frais de recherche et développement

| (En millions d'euros)                                | S1 2012      | S1 2011        | Année 2011     |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Dépenses de Recherche et Développement engagées      | (945)        | (1 026)        | (2 064)        |
| Frais de développement capitalisés                   | 421          | 420            | 808            |
| Amortissement des frais de développement immobilisés | (415)        | (415)          | (771)          |
| <b>Total constaté en résultat</b>                    | <b>(939)</b> | <b>(1 021)</b> | <b>(2 027)</b> |

#### 6. Autres produits et charges d'exploitation

| (En millions d'euros)   | S1 2012   | S1 2011    | Année 2011 |
|---|-----------|------------|------------|
| Effets des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs   | (45)      | 37         | 71         |
| Résultat des cessions d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles, et autres résultats liés aux variations de périmètre | -         | -          | -          |
| Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules)   | 29        | 73         | 133        |
| Reprises (ou pertes) de valeur des actifs immobilisés   | (38)      | 32         | (61)       |
| Autres produits et charges d'exploitation inhabituels   | 91        | -          | 10         |
| <b>Total</b>  | <b>37</b> | <b>142</b> | <b>153</b> |

En 2012 et 2011, hors restructurations d'implantation, les effets des restructurations correspondent essentiellement à des mesures d'adaptation des effectifs en Europe. En 2011, ils incluent une reprise de provision nette de 98 millions d'euros relative à l'abandon d'un projet de restructuration des implantations en Région Parisienne et à la mise à jour d'une provision pour mesures d'adaptation des effectifs en France, pour tenir compte des choix réalisés en 2011 par les salariés éligibles à ces mesures.

Le résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules) est constitué essentiellement de ventes de terrains et bâtiments en Europe en 2012 et 2011.

En 2012, des pertes de valeur sur éléments d'actifs immobilisés ont été constatées sur les actifs incorporels (27 millions d'euros) et corporels (11 millions d'euros) relatifs à deux véhicules de la gamme. En 2011, les pertes de valeur portent sur trois véhicules de la gamme pour 149 millions d'euros. Parallèlement, des reprises de valeur sur des actifs préalablement dépréciés ont été constatées en 2011 à hauteur de 88 millions d'euros pour traduire l'amélioration des perspectives de flux de trésorerie en relation avec trois autres véhicules de la gamme.

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

| (En millions d'euros)              | S1 2012      | S1 2011  | Année 2011   |
|------------------------------------|--------------|----------|--------------|
| Charge d'impôts courants           | (327)        | (210)    | (408)        |
| Produit (charge) d'impôts différés | 91           | 215      | (100)        |
| <b>Impôts courants et différés</b> | <b>(236)</b> | <b>5</b> | <b>(508)</b> |

La charge d'impôts courants provient des entités étrangères pour 280 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (350 millions d'euros en 2011).

En 2012, les autres produits et charges d'exploitation inhabituels intègrent un crédit d'impôt d'exploitation pour 100 millions d'euros. Il résulte de la conclusion, en mars 2012, d'un accord avec une autorité locale brésilienne, portant sur un changement d'option fiscale en matière de taxe sur les importations d'exercices antérieurs. Ils comprennent également une charge de 11 millions d'euros consécutive à la diminution du pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan (voir note 11.B).

#### 7. Résultat financier

Les autres produits financiers intègrent les dividendes reçus de Daimler en 2012 pour leur montant brut soit 36 millions d'euros (30 millions d'euros en 2011).

#### 8. Impôts courants et différés

Lors des arrêts 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.

**B. Analyse de la charge d'impôt**

| (En millions d'euros)  | S1 2012      | S1 2011      | Année 2011   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées</b> | <b>392</b>   | <b>691</b>   | <b>1 123</b> |
| Taux d'impôt sur les bénéfices en vigueur en France                            | 36,1 %       | 34,43 %      | 36,1 %       |
| <b>Produit (charge) d'impôt théorique</b>                                      | <b>(141)</b> | <b>(238)</b> | <b>(405)</b> |
| Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France    | 46           | 58           | 114          |
| Crédits d'impôts   | 16           | 12           | 31           |
| Impôts de distribution   | (32)         | (32)         | (61)         |
| Variation des impôts différés actifs non reconnus                              | (159)        | 172          | (215)        |
| Autres impacts <sup>(1)</sup>  | 34           | 33           | 28           |
| <b>Produit (charge) d'impôts courants et différés</b>                          | <b>(236)</b> | <b>5</b>     | <b>(508)</b> |

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

Depuis 2010, les perspectives de résultats issues du plan 2011/2016 amènent le Groupe à reconnaître une partie des impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale française. L'actif net d'impôts différés en résultant se monte à 215 millions d'euros, sans changement depuis le 31 décembre 2011. En 2011, au 2<sup>nd</sup> semestre, sous l'effet conjugué de la révision de la loi de finances, plafonnant l'utilisation des déficits reportables, et de la mise à jour du plan d'affaires, la reconnaissance opérée en 2010 a été amoindrie à hauteur de 140 millions d'euros, dont 100 millions d'euros en résultat et 40 millions d'euros en capitaux propres.

Retraité de l'effet de la non reconnaissance des impôts différés générés sur la période par 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 18 % au 30 juin 2012 (30 % au 31 décembre 2011). Ce niveau résulte notamment de différences favorables entre les taux locaux et le taux en vigueur en France, de la poursuite de l'amélioration des perspectives de résultats en Argentine et en Colombie, ainsi que de la perception d'une subvention non imposable au Brésil.

**9. Résultat net et résultat net dilué par action**

| (En milliers d'actions)                                   | S1 2012  | S1 2011  | Année 2011 |
|---|----------|----------|------------|
| Actions en circulation                                    | 295 722  | 295 722  | 295 722    |
| Actions d'autocontrôle                                    | (4 059)  | (3 768)  | (3 914)    |
| Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan | (19 431) | (19 420) | (19 427)   |
| Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action   | 272 232  | 272 534  | 272 381    |

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 2012        | S1 2011        | Année 2011     |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action                            | 272 232        | 272 534        | 272 381        |
| Effet dilutif des <i>stock-options</i> et droits d'attribution d'actions gratuites | -              | 784            | -              |
| <b>Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action</b>               | <b>272 232</b> | <b>273 318</b> | <b>272 381</b> |

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action,

complété du nombre de *stock-options* et de droits d'attribution d'actions gratuites ayant un effet dilutif et remplissant les critères de performance à la date d'arrêt des comptes lorsque l'émission est conditionnelle.

## III. 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 2011 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

| <i>(En millions d'euros)</i>                     | Valeur brute | Amortissement et dépréciation | Valeur nette |
|--|--------------|-------------------------------|--------------|
| Valeur au 31 décembre 2011                       | 8 483        | (4 765)                       | 3 718        |
| Acquisitions / (dotations nettes) <sup>(1)</sup> | 470          | (480)                         | (10)         |
| (Cessions) / reprises sur cessions               | (102)        | 101                           | (1)          |
| Écart de conversion                              | 6            | (3)                           | 3            |
| Variation de périmètre et autres                 | -            | -                             | -            |
| <b>Valeur au 30 juin 2012</b>                    | <b>8 857</b> | <b>(5 147)</b>                | <b>3 710</b> |

(1) Dont pertes (ou reprises) de valeur des frais de développement immobilisés : 27 millions d'euros, voir note 6.

## B. Immobilisations corporelles

| <i>(En millions d'euros)</i>                         | Valeur brute  | Amortissement et dépréciation | Valeur nette  |
|--|---------------|-------------------------------|---------------|
| Valeur au 31 décembre 2011                           | 33 306        | (21 949)                      | 11 357        |
| Acquisitions / (dotations nettes) <sup>(1) (2)</sup> | 1 208         | (1 163)                       | 45            |
| (Cessions) / reprises sur cessions                   | (673)         | 430                           | (243)         |
| Écart de conversion                                  | (63)          | 50                            | (13)          |
| Variation de périmètre et autres                     | 19            | 1                             | 20            |
| <b>Valeur au 30 juin 2012</b>                        | <b>33 797</b> | <b>(22 631)</b>               | <b>11 166</b> |

(1) Dont pertes de valeur des actifs corporels : 11 millions d'euros, voir note 6.

(2) Dont acquisitions hors véhicules et batteries donnés en location : 834 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 0,68 % de ses propres titres au 30 juin 2012 (1,15 % au 31 décembre 2011) et le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,7 % (43,9 % au 31 décembre 2011).

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

|   | Quote-part d'actif net         |  |               | Goodwills net | Total         |
|---|--------------------------------|--|---------------|---------------|---------------|
|   | Avant neutralisation ci-contre | Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault <sup>(1)</sup> | Net           |               |               |
| <i>(En millions d'euros)</i>                                  |                                |  |               |               |               |
| <b>Au 31 décembre 2011</b>                                    | <b>14 953</b>                  | <b>(975)</b>   | <b>13 978</b> | <b>953</b>    | <b>14 931</b> |
| Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2012                     | 564                            | -  | 564           | -             | 564           |
| Dividende versé   | (195)                          | -  | (195)         | -             | (195)         |
| Écart de conversion   | 286                            | -  | 286           | -             | 286           |
| Rachat des intérêts ne donnant pas le contrôle <sup>(2)</sup> | 90                             | -  | 90            | -             | 90            |
| Opérations sur actions propres <sup>(3)</sup>                 | 6                              | -  | 6             | (28)          | (22)          |
| Autres mouvements <sup>(4)</sup>                              | (54)                           | -  | (54)          | -             | (54)          |
| <b>Au 30 juin 2012</b>  | <b>15 650</b>                  | <b>(975)</b>   | <b>14 675</b> | <b>925</b>    | <b>15 600</b> |

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

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

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

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

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

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

| (En milliards de yens)  | 31 déc.<br>2011 | Résultat<br>S1 2012 | Divi-<br>dendes | Écart de<br>conver-<br>sion | Rachat des<br>intérêts ne<br>donnant<br>pas le<br>contrôle | Titres<br>d'auto-<br>contrôle | Autres<br>mouve-<br>ments <sup>(1)</sup> | 30 juin<br>2012 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|-----------------------------|--|-------------------------------|--|-----------------|
| <b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère en normes japonaises</b>             | <b>2 909</b>    | <b>148</b>          | <b>(42)</b>     | <b>60</b>                   | -  | <b>19</b>                     | <b>(1)</b>                               | <b>3 093</b>    |
| <b>Retraitements pour les besoins de Renault</b>  |                 |                     |                 |                             |  |                               |  |                 |
| Réestimation de l'actif immobilisé  | 348             | -                   | -               | -                           | -  | -                             | -  | 348             |
| Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel <sup>(2)</sup> | (165)           | 12                  | -               | (1)                         | -  | -                             | (26)                                     | (180)           |
| Immobilisation des frais de développement   | 526             | 3                   | -               | -                           | -  | -                             | -  | 529             |
| Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(3)</sup>                             | -               | (24)                | -               | -                           | 24   | -                             | -  | -               |
| Impôts différés et autres retraitements <sup>(4)</sup>  | (206)           | (6)                 | (3)             | (1)                         | (3)  | -                             | 15                                       | (204)           |
| <b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>   | <b>3 412</b>    | <b>133</b>          | <b>(45)</b>     | <b>58</b>                   | <b>21</b>  | <b>19</b>                     | <b>(12)</b>                              | <b>3 586</b>    |

(En millions d'euros)

|  |               |              |              |            |            |            |              |               |
|--|---------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|---------------|
| <b>Actif net retraité pour les besoins de Renault</b>                    | <b>34 054</b> | <b>1 288</b> | <b>(446)</b> | <b>651</b> | <b>205</b> | <b>181</b> | <b>(121)</b> | <b>35 812</b> |
| Part de Renault  | 43,9 %        | -            | -            | -          | -          | -          | -            | 43,7 %        |
| (avant effet de dilution et neutralisation ci-dessous)                   | 14 953        | 564          | (195)        | 286        | 90         | 81         | (54)         | 15 725        |
| Effet de dilution  | -             | -            | -            | -          | -          | (75)       | -            | (75)          |
| Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault <sup>(5)</sup> | (975)         | -            | -            | -          | -          | -          | -            | (975)         |
| <b>Part de Renault dans l'actif net de Nissan</b>                        | <b>13 978</b> | <b>564</b>   | <b>(195)</b> | <b>286</b> | <b>90</b>  | <b>6</b>   | <b>(54)</b>  | <b>14 675</b> |

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

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

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

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

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

#### 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 1<sup>er</sup> semestre 2012 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 et du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012.

|   | De janvier à mars 2012                                |                                       | D'avril à juin 2012   |                                       | De janvier à juin 2012  |                                       |
|---|---|---------------------------------------|---|---------------------------------------|---|---------------------------------------|
|   | Dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 de Nissan |                                       | 1 <sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012 de Nissan |                                       | Période retenue pour la consolidation du 1 <sup>er</sup> semestre 2012 de Renault |                                       |
|   | (en milliards de yens)                                | (en millions d'euros <sup>(1)</sup> ) | (en milliards de yens)  | (en millions d'euros <sup>(1)</sup> ) | (en milliards de yens)  | (en millions d'euros <sup>(1)</sup> ) |
| Résultat net – part des actionnaires de la société mère | 75  | 724                                   | 73  | 704                                   | 148   | 1 428                                 |

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

#### E. Opérations entre le groupe Renault et le groupe Nissan

Les principales opérations communes démarrées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012 sont décrites ci-après :

- vente de moteurs essence 1.0 16V Flex, produits par l'usine Renault de Curitiba au Brésil pour être assemblés sur le véhicule Nissan Micra fabriqué au Mexique,

- assemblage dans l'usine de Chennai en Inde du véhicule Renault Pulse équipé de moteurs diesel 1.5 dCi fabriqués dans l'usine Renault de Cléon en France, et monté sur une plateforme commune avec le véhicule Nissan Micra.

Au total, sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès

de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 1 070 et 920 millions d'euros (respectivement 1 040 et 960 millions d'euros en 2011).

Au 1<sup>er</sup> semestre 2012, le sous-groupe consolidé RCI a comptabilisé 75 millions d'euros de produits de commissions et intérêts en provenance de Nissan.

#### F. 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 2012, soit 748 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 14 657 millions d'euros (13 550 millions d'euros au 31 décembre 2011 sur la base d'un cours à 692 yens par action).

#### G. Test de perte de valeur de la participation dans Nissan

Au 30 juin 2012, la valorisation boursière est inférieure de 6 % à la valeur de Nissan au bilan de Renault (contre 9 % au 31 décembre 2011). Dans ce contexte et conformément à

l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-L de l'annexe aux comptes annuels), un test de dépréciation a été réalisé. Les hypothèses retenues sont identiques à celles appliquées au 31 décembre 2011. Au 30 juin 2012, les tests ne conduisent pas à la constatation de perte de valeur de la participation dans Nissan.

#### 12. Participations dans les autres entreprises associées

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

- valeur au bilan de 1 210 millions d'euros au 30 juin 2012 (1 060 millions d'euros au 31 décembre 2011),
- part dans le résultat des autres entreprises associées de 66 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2012 (116 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et 192 millions d'euros en 2011).

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 2011  | 570                    | 13           | 583        |
| Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2012                      | 68                     | -            | 68         |
| Dividende versé  | (47)                   | -            | (47)       |
| Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers | (1)                    | -            | (1)        |
| <b>Au 30 juin 2012</b>   | <b>590</b>             | <b>13</b>    | <b>603</b> |

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 1<sup>er</sup> semestre 2012, la transformation par AB Volvo d'actions A en actions B à la demande de certains actionnaires a été sans impact sur le taux de contrôle du Groupe, qui reste à 17,7 %.

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo demeure inchangé par rapport au 31 décembre 2011 et s'établit à 6,8 %.

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AB Volvo au 30 juin 2012, soit 79,25 couronnes suédoises par action A, la participation de Renault dans AB Volvo est valorisée à 1 252 millions d'euros (1 181 millions d'euros au 31 décembre 2011 sur la base du cours de 76 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. 2011 | Résultat de la période | Dividendes  | Autres mouvements | 30 juin 2012 |
|---|--------------|------------------------|-------------|-------------------|--------------|
| Capitaux propres - part des actionnaires de la société mère | 9 491        | 988                    | (683)       | 9                 | 9 805        |
| Retraitements pour les besoins de Renault                   | (1 152)      | -                      | -           | (15)              | (1 167)      |
| Actif net retraité pour les besoins de Renault              | 8 339        | 988                    | (683)       | (6)               | 8 638        |
| <b>Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo</b>         | <b>570</b>   | <b>68</b>              | <b>(47)</b> | <b>(1)</b>        | <b>590</b>   |

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 1<sup>er</sup> semestre 2012.



# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

#### 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 1<sup>er</sup> semestre 2012 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2011 et du 1<sup>er</sup> trimestre de l'exercice annuel 2012.

#### B1. Évolution de la valeur de la participation dans AVTOVAZ

| (En millions d'euros)                                    | Quote-part d'actif net |
|--|------------------------|
| Au 30 septembre 2011                                     | 230                    |
| Résultat du 1 <sup>er</sup> octobre 2011 au 31 mars 2012 | 4                      |
| Écart de conversion                                      | 22                     |
| Au 31 mars 2012  | 256                    |

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

L'Alliance Renault-Nissan, AVTOVAZ, Russian Technologies et Troika Dialog ont signé, en mai 2012, un protocole non contraignant confirmant les principes de coopération avec, notamment, la mise en place par l'Alliance Renault-Nissan et par la société Russian Technologies d'une joint venture qui contrôlera AVTOVAZ. Les parties devraient signer les accords définitifs d'ici à la fin de l'année 2012, sous réserve de l'obtention des autorisations réglementaires. L'ensemble des transactions liées à la mise en œuvre de ces accords devrait être finalisé à l'horizon 2014.

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AVTOVAZ au 30 juin 2012, la participation de Renault dans AVTOVAZ est valorisée à 197 millions d'euros (237 millions au 31 décembre 2011).

Au 30 juin 2012, la valorisation boursière est inférieure de 23 % à la valeur d'AVTOVAZ au bilan de Renault. Dans ce contexte et conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-L de l'annexe aux comptes annuels), un test de dépréciation a été réalisé. Un taux d'actualisation après impôts de 14,6 % et un taux de croissance à l'infini de 2,5 % ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale a été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité et de perspectives à moyen

terme équilibrées. Au 30 juin 2012, les tests ne conduisent pas à la constatation de perte de valeur de la participation dans AVTOVAZ.

#### B2. Opérations entre le groupe Renault et le groupe AVTOVAZ

Le groupe Renault a continué à fournir une assistance technique à AVTOVAZ pour la réalisation des nombreux projets véhicules, moteurs et boîtes de vitesse mis en œuvre par l'Alliance Renault-Nissan et AVTOVAZ, ainsi que pour le montage de la plateforme B0, partagée entre AVTOVAZ et l'Alliance. Les prestations de conseil fournies par Renault concernent aussi des domaines tels que les achats, la qualité ou l'informatique. Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, Renault a facturé 16 millions d'euros à AVTOVAZ au titre de cette assistance technique.

Suite au lancement de la production de la fourgonnette Lada « Largus » sur la plateforme B0, Renault a débuté la fourniture à AVTOVAZ de pièces de montage pour un montant de 20 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012.

La quote-part d'investissement de Renault dans la plateforme B0 est constatée en immobilisations corporelles pour un montant de 102 millions d'euros au 30 juin 2012.

En juin 2012, Renault s'est engagé à prêter 52 millions d'euros à AVTOVAZ sur une durée de 11 ans. Ce prêt a été versé début juillet 2012.

## 13. Stocks

| (En millions d'euros)             | 30 juin 2012 | 31 déc. 2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|
| Matières premières et fournitures | 1 216        | 1 132        |
| En-cours de production            | 292          | 261          |
| Produits finis                    | 3 450        | 3 036        |
| <b>Valeur nette totale</b>        | <b>4 958</b> | <b>4 429</b> |
| dont valeur brute <sup>(1)</sup>  | 5 423        | 4 878        |
| dont dépréciation <sup>(2)</sup>  | (465)        | (449)        |

(1) Dont valeur brute des véhicules d'occasion de 1 258 millions d'euros au 30 juin 2012 (1 087 millions d'euros au 31 décembre 2011).

(2) Dont dépréciation des véhicules d'occasion de 124 millions d'euros au 30 juin 2012 (122 millions d'euros au 31 décembre 2011).



## 14. Actifs financiers

### Ventilation des actifs financiers par nature

| (En millions d'euros)  | 30 juin 2012 |              |              | 31 décembre 2011 |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------|--------------|--------------|
|  | Non courant  | Courant      | Total        | Non courant      | Courant      | Total        |
| Titres de sociétés non contrôlées                            | 711          | -            | 711          | 699              | -            | 699          |
| Autres valeurs mobilières                                    | -            | 103          | 103          | -                | 88           | 88           |
| Prêts  | 79           | 501          | 580          | 89               | 329          | 418          |
| Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile | 198          | 407          | 605          | 280              | 827          | 1 107        |
| <b>Total</b>   | <b>988</b>   | <b>1 011</b> | <b>1 999</b> | <b>1 068</b>     | <b>1 244</b> | <b>2 312</b> |
| dont valeur brute  | 989          | 1 025        | 2 014        | 1 069            | 1 257        | 2 326        |
| dont dépréciation  | (1)          | (14)         | (15)         | (1)              | (13)         | (14)         |

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent à hauteur de 581 millions d'euros (558 millions d'euros au 31 décembre 2011) aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique. Ces titres sont classés en actifs financiers disponibles à la vente et leur juste valeur est déterminée par référence au cours de l'action au 30 juin 2012. Les variations correspondantes, soit 23 millions d'euros au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2012, sont comptabilisées en autres éléments du résultat global. Au 30 juin 2012, le cours du titre en bourse (35,35 euros par titre) étant proche de son prix d'acquisition (35,52 euros par titre), aucune perte n'est comptabilisée dans le compte de résultat.

Les titres des sociétés non contrôlées au 30 juin 2012 incluent également un montant de 89 millions d'euros (104 millions d'euros au 31 décembre 2011) au titre du Fonds de Modernisation des Equipementiers Automobiles (FMEA). Dans le cadre du plan de soutien aux équipementiers mis en œuvre par les Pouvoirs Publics et les Constructeurs Automobiles, Renault s'est engagé à verser à ce fonds d'investissement un total de 200 millions d'euros au fur et à mesure des appels effectués. La juste valeur de ces titres est déterminée par référence à la dernière valeur liquidative communiquée par la société de gestion du FMEA. La baisse de la juste valeur de ces titres, jugée durable, a été enregistrée en autres charges financières à hauteur de 26 millions d'euros au 30 juin 2012.

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 2012 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (inchangé par rapport au 31 décembre 2011).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 1,37 % du capital de Renault au 30 juin 2012 (sans changement par rapport au 31 décembre 2011).

### B. Distributions

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

### 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 1<sup>er</sup> semestre 2012, aucun nouveau plan d'option ou d'attribution d'actions gratuites n'a 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) |
|---|------------------|--|---|
| <b>Restant à lever au 1<sup>er</sup> janvier 2012</b> | <b>8 595 407</b> | <b>70</b>                                | -   |
| Attribuées <sup>(1)</sup>                             | 200 000          | 27                                       | 27  |
| Levées  | -                | -  | -   |
| Perdues   | (194 250)        | 43                                       | N/A   |
| <b>Restant à lever au 30 juin 2012</b>                | <b>8 601 157</b> | <b>70</b>                                | -   |

(1) Ces attributions d'options sur actions correspondent à la part du plan 19 en date du 8 décembre 2011 annoncée aux bénéficiaires en 2012.

## 16. Provisions

## A. Provisions par nature

| (En millions d'euros)                                | 30 juin 2012 | 31 déc. 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Provisions pour engagements de retraite et assimilés | 1 519        | 1 350        |
| Autres provisions (note 16-B)                        | 1 760        | 1 743        |
| <b>Total provisions</b>                              | <b>3 279</b> | <b>3 093</b> |
| Part à plus d'un an                                  | 2 454        | 2 227        |
| Part à moins d'un an                                 | 825          | 866          |

Les provisions pour engagements de retraite et assimilées augmentent de 169 millions d'euros sur le 1<sup>er</sup> semestre 2012, en raison de la baisse du taux d'actualisation financière retenu

pour la France. Le taux majoritairement utilisé pour valoriser les engagements en France est de 3,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2012, contre 4,3 % au 31 décembre 2011.

## B. Évolution des autres provisions

| (En millions d'euros)                           | Coûts de restructuration | Garantie   | Risques fiscaux et litiges | Autres     | Total        |
|---|--------------------------|------------|----------------------------|------------|--------------|
| <b>Au 31 décembre 2011</b>                      | <b>368</b>               | <b>675</b> | <b>284</b>                 | <b>416</b> | <b>1 743</b> |
| Dotations de provisions                         | 44                       | 191        | 52                         | 75         | 362          |
| Reprises de provisions pour consommation        | (71)                     | (168)      | (13)                       | (32)       | (284)        |
| Reprises reliquats de provisions non consommées | (18)                     | (18)       | (6)                        | (15)       | (57)         |
| Écarts de conversion et autres mouvements       | 1                        | (2)        | (7)                        | 4          | (4)          |
| <b>Au 30 juin 2012</b>                          | <b>324</b>               | <b>678</b> | <b>310</b>                 | <b>448</b> | <b>1 760</b> |

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

constituées pour couvrir les risques estimés. Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le Groupe n'a été impliqué dans aucun nouveau litige significatif.

## 17. Passifs financiers et dettes de financement des ventes

| (En millions d'euros)  | 30 juin 2012 |               |               | 31 décembre 2011 |               |               |
|--|--------------|---------------|---------------|------------------|---------------|---------------|
|  | Non courant  | Courant       | Total         | Non courant      | Courant       | Total         |
| Titres participatifs Renault SA  | 251          | -             | 251           | 231              | -             | 231           |
| Emprunts obligataires  | 3 529        | 1 627         | 5 156         | 3 895            | 1 131         | 5 026         |
| Autres dettes représentées par un titre                                  | -            | 287           | 287           | -                | 200           | 200           |
| Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués au coût amorti)    | 695          | 1 501         | 2 196         | 1 049            | 1 029         | 2 078         |
| Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués à la juste valeur) | 221          | -             | 221           | 222              | -             | 222           |
| Autres dettes porteuses d'intérêts                                       | 488          | 86            | 574           | 512              | 72            | 584           |
| Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile            | 111          | 354           | 465           | 157              | 798           | 955           |
| <b>Passifs financiers de l'Automobile</b>                                | <b>5 295</b> | <b>3 855</b>  | <b>9 150</b>  | <b>6 066</b>     | <b>3 230</b>  | <b>9 296</b>  |
| Titres participatifs DIAC  | 10           | -             | 10            | 10               | -             | 10            |
| Emprunts obligataires  | -            | 11 552        | 11 552        | -                | 10 767        | 10 767        |
| Autres dettes représentées par un titre                                  | 251          | 6 419         | 6 670         | 251              | 6 918         | 7 169         |
| Emprunts auprès des établissements de crédit                             | -            | 4 117         | 4 117         | -                | 4 133         | 4 133         |
| Autres dettes porteuses d'intérêts                                       | -            | 601           | 601           | -                | 87            | 87            |
| Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes  | -            | 123           | 123           | -                | 91            | 91            |
| <b>Dettes et passifs financiers du Financement des ventes</b>            | <b>261</b>   | <b>22 812</b> | <b>23 073</b> | <b>261</b>       | <b>21 996</b> | <b>22 257</b> |
| <b>TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DE FINANCEMENT DES VENTES</b>      | <b>5 556</b> | <b>26 667</b> | <b>32 223</b> | <b>6 327</b>     | <b>25 226</b> | <b>31 553</b> |

**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 2011 au 30 juin 2012 de 290 euros à 315 euros, se traduisant par un ajustement de la juste valeur des titres participatifs de 12 millions d'euros constaté en autres charges financières.

**Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, Renault SA a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 530 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires sur les marchés euros et JPY pour un montant total de 673 millions d'euros.

**Opérations de financement du Financement des ventes**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2012, le groupe RCI Banque a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 1 435 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2013 et 2017 pour un montant de 2 148 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, les emprunts émis par le groupe RCI Banque, dont les fonds ne sont pas encore encaissés à la date de clôture, s'élèvent à 105 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, RCI Banque a donné en garantie 2 951 millions d'euros (2 601 millions d'euros au 31 décembre 2011) à la Banque Centrale Européenne, dont 2 832 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 119 millions d'euros de créances de financement des ventes (respectivement

2 429 millions d'euros et 172 millions d'euros au 31 décembre 2011). Sur cette réserve de liquidité, RCI Banque a utilisé 670 millions d'euros au 30 juin 2012 (350 millions d'euros utilisés au 31 décembre 2011).

Par ailleurs, au 30 juin 2012, RCI Banque a apporté en garantie à la Société de Financement de l'Économie Française (SFEF) des créances pour une valeur comptable de 506 millions d'euros (1 225 millions d'euros au 31 décembre 2011) en contrepartie d'un refinancement de 271 millions d'euros (785 millions d'euros au 31 décembre 2011).

**Lignes de crédit**

Au 30 juin 2012, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour 3 710 millions d'euros (3 810 millions d'euros au 31 décembre 2011) auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 980 millions d'euros au 30 juin 2012 (880 millions d'euros au 31 décembre 2011). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 30 juin 2012 (également non utilisées au 31 décembre 2011).

Par ailleurs, au 30 juin 2012, le groupe RCI Banque dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 730 millions d'euros (4 589 millions d'euros au 31 décembre 2011) en diverses monnaies. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 726 millions d'euros au 30 juin 2012 (507 millions d'euros au 31 décembre 2011). Ces lignes de crédit ne sont pas utilisées au 30 juin 2012 (également non utilisées au 31 décembre 2011).

## IV. 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 2012   | S1 2011      | Année 2011   |
|--|-----------|--------------|--------------|
| Dotations nettes relatives aux provisions                              | 101       | (170)        | (193)        |
| Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes | (15)      | (50)         | (86)         |
| (Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs                 | (19)      | (72)         | (136)        |
| Évolution de la juste valeur des titres participatifs                  | 12        | 17           | (32)         |
| Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers         | 47        | (21)         | (10)         |
| Impôts différés  | (91)      | (215)        | 100          |
| Autres   | 8         | (4)          | (3)          |
| <b>Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie</b>     | <b>43</b> | <b>(515)</b> | <b>(360)</b> |

## B. Variation du besoin en fonds de roulement

| (En millions d'euros)   | S1 2012      | S1 2011      | Année 2011 |
|---|--------------|--------------|------------|
| Diminution (augmentation) des stocks nets                             | (544)        | (1 176)      | 152        |
| Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile | (408)        | (357)        | 22         |
| Diminution (augmentation) des autres actifs                           | (430)        | (301)        | (258)      |
| Augmentation (diminution) des fournisseurs                            | 558          | 797          | (181)      |
| Augmentation (diminution) des autres passifs                          | 306          | 402          | 471        |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>                      | <b>(518)</b> | <b>(635)</b> | <b>206</b> |

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

| (En millions d'euros)   | S1 2012        | S1 2011        | Année 2011     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 10)  | (473)          | (458)          | (888)          |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles hors véhicules et batteries donnés en location (note 10) | (834)          | (579)          | (1 898)        |
| <b>Total des acquisitions de la période</b>   | <b>(1 307)</b> | <b>(1 037)</b> | <b>(2 786)</b> |
| Décalage de décaissement  | (127)          | (112)          | 331            |
| <b>Investissements incorporels et corporels décaissés</b>   | <b>(1 434)</b> | <b>(1 149)</b> | <b>(2 455)</b> |

## 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 1<sup>er</sup> semestre 2012.

## 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.

## 20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Renault, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Lorsqu'ils répondent à la définition d'un passif, ils font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges, etc.). Les autres engagements constituant des engagements hors bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après (note 20-A).

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

**A. Hors bilan – Engagements donnés et passifs éventuels**

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

| (En millions d'euros)  | 30 juin 2012 | 31 déc. 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Avals, cautions et garanties <sup>(1)</sup>                              | 310          | 220          |
| Engagements de financement en faveur de la clientèle <sup>(2)</sup>      | 1 681        | 1 627        |
| Commandes fermes d'investissements                                       | 1 206        | 784          |
| Engagements de location  | 417          | 229          |
| Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements <sup>(3)</sup> | 121          | 126          |

(1) Dont 40 millions d'euros de garanties financières au 30 juin 2012 qui pourraient être appelées immédiatement après la date de clôture.

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

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

**B. Hors bilan – Engagements reçus et actifs éventuels**

| (En millions d'euros)                              | 30 juin 2012 | 31 déc. 2011 |
|--|--------------|--------------|
| Avals, cautions et garanties <sup>(1)</sup>        | 3 347        | 3 016        |
| Actifs nantis, gagés ou hypothéqués <sup>(2)</sup> | 2 392        | 2 127        |
| Autres engagements                                 | 40           | 57           |

(1) Dont 1 831 millions d'euros au 30 juin 2012 (1 656 millions d'euros au 31 décembre 2011) 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 2 346 millions d'euros au 30 juin 2012 (2 078 millions d'euros à fin décembre 2011).

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 2012.

**DELOITTE ET ASSOCIÉS**

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

**ERNST & YOUNG Audit**

1/2, place des Saisons  
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1

**Renault**

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

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur l'information financière semestrielle  
(Période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012)**

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<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 juillet 2012

Les commissaires aux comptes

**DELOITTE & ASSOCIÉS**

Thierry Benoit

Antoine De Riedmatten

**ERNST & YOUNG Audit**

Jean-François Bélorgey

Aymeric De La Morandière

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT

# 4

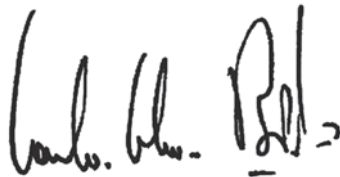
Personne qui assume la responsabilité du Rapport semestriel d'activité :

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 27 juillet 2012

Le Président-Directeur général

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

Carlos Ghosn





## Éléments financiers de l'Alliance

# 5

## 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 2012.

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 2012 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, 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 retraçant 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 2012

| (En millions d'euros)             | Renault       | Nissan <sup>(1)</sup> | Eliminations   | Alliance      |
|-----------------------------------|---------------|-----------------------|----------------|---------------|
| Ventes de biens et services       | 19 863        | 44 090                | (1 820)        | 62 133        |
| Produit du financement des ventes | 1 072         | 2 407                 | (75)           | 3 404         |
| <b>Chiffre d'affaires</b>         | <b>20 935</b> | <b>46 497</b>         | <b>(1 895)</b> | <b>65 537</b> |

(1) Converti au taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 103,4 yens / euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Ces montants ont été estimés sur la base des données du 1<sup>er</sup> semestre 2012 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2012 s'établissent comme suit :

| (En millions d'euros) | Marge opérationnelle | Résultat d'exploitation | Résultat net <sup>(2)</sup> |
|-----------------------|----------------------|-------------------------|-----------------------------|
| Renault               | 482                  | 519                     | 222                         |
| Nissan <sup>(1)</sup> | 2 277                | 2 275                   | 1 536                       |
| <b>Alliance</b>       | <b>2 759</b>         | <b>2 794</b>            | <b>1 758</b>                |

(1) Converti au taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 103,4 yens / euro.

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

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 4,2 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance au 1<sup>er</sup> semestre 2012, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

| (En millions d'euros) |              |
|-----------------------|--------------|
| Renault               | 939          |
| Nissan <sup>(1)</sup> | 1 976        |
| <b>Alliance</b>       | <b>2 915</b> |

(1) Converti au taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 103,4 yens / euro.

## INDICATEURS DE BILAN

## BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN (en millions d'euros)

## RENAULT AU 30 JUIN 2012

| ACTIFS  |               | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                            |               |
|---|---------------|--|---------------|
| Immobilisations incorporelles                                 | 3 710         | Capitaux propres                                       | 25 107        |
| Immobilisations corporelles                                   | 11 166        | Impôts différés passifs                                | 143           |
| Participations dans les entreprises associées (hors Alliance) | 1 210         | Provisions pour engagements de retraite et assimilés   | 1 519         |
| Impôts différés actifs  | 660           | Passifs financiers de l'Automobile                     | 3 855         |
| Stocks  | 4 958         | Passifs financiers et dettes du Financement des ventes | 22 812        |
| Créances du Financement des ventes                            | 22 869        | Autres dettes  | 21 624        |
| Créances clients de l'Automobile                              | 1 674         |  |               |
| Autres actifs   | 5 146         |  |               |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 8 067         |  |               |
| <b>Total de l'actif hors participation dans Nissan</b>        | <b>59 460</b> |  |               |
| Participation dans Nissan                                     | 15 600        |  |               |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>   | <b>75 060</b> | <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>               | <b>75 060</b> |

NISSAN AU 30 JUIN 2012 <sup>(1)</sup>

| ACTIFS  |                | CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS                            |                |
|---|----------------|--|----------------|
| Immobilisations incorporelles                                 | 6 873          | Capitaux propres                                       | 38 505         |
| Immobilisations corporelles                                   | 40 275         | Impôts différés passifs                                | 5 328          |
| Participations dans les entreprises associées (hors Alliance) | 410            | Provisions pour engagements de retraite et assimilés   | 3 402          |
| Impôts différés actifs  | 1 680          | Passifs financiers de l'Automobile                     | 2 099          |
| Stocks  | 11 754         | Passifs financiers et dettes du Financement des ventes | 39 158         |
| Créances du Financement des ventes                            | 33 190         | Autres dettes  | 30 404         |
| Créances clients de l'Automobile                              | 7 009          |  |                |
| Autres actifs   | 8 056          |  |                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                       | 7 639          |  |                |
| <b>Total de l'actif hors participation dans Renault</b>       | <b>116 886</b> |  |                |
| Participation dans Renault                                    | 2 010          |  |                |
| <b>TOTAL ACTIFS</b>   | <b>118 896</b> | <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>               | <b>118 896</b> |

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 100,1 yens / euro au 30 juin 2012.

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 1<sup>er</sup> semestre 2012, hors véhicules et batteries donnés en location, s'élevèrent à :

| (En millions d'euros) |              |
|-----------------------|--------------|
| Renault               | 961          |
| Nissan <sup>(1)</sup> | 2 741        |
| <b>Alliance</b>       | <b>3 702</b> |

(1) Converti au taux moyen du 1<sup>er</sup> semestre 2012, soit 103,4 yens / euro.

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 23 milliards d'euros.



([www.renault.com](http://www.renault.com))  
(email : [investor.relations@renault.com](mailto:investor.relations@renault.com))