



RAPPORT D'ACTIVITÉ 2009

RAPPORT D'ACTIVITÉ - Année 2009

L'essentiel	3
Principaux chiffres	3
Synthèse générale	3
Perspectives 2010	4
Chapitre 1 - Performances commerciales	5
Synthèse	5
1.1. L'AUTOMOBILE	7
1.1.1. <i>Ventes mondiales du Groupe (en unités) – VP+VU</i>	7
1.1.2. <i>Marque Renault</i>	7
1.1.3. <i>Marque Dacia</i>	8
1.1.4. <i>Marque Renault Samsung Motors</i>	8
1.1.5. <i>Ventes du Groupe - par marque</i>	8
1.1.6. <i>Déploiement de la gamme Entry dans le monde - par marque (en unité)</i>	9
1.1.7. <i>Progression des ventes de la gamme Entry</i>	10
1.2. FINANCEMENT DES VENTES	10
1.2.1. <i>Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs</i>	10
1.2.2. <i>Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque</i>	10
1.2.3. <i>Développement international</i>	10
1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	11
Chapitre 2 - Résultats financiers	17
Synthèse	17
2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	17
2.1.1. <i>Comptes de résultats consolidés</i>	17
2.1.2. <i>Investissements nets et frais de R&D</i>	20
2.1.3. <i>Endettement de l'Automobile</i>	21
2.1.4. <i>Liquidité au 31 décembre 2009</i>	21
2.1.5. <i>Évolution des capitaux propres</i>	21
2.2. COMPTES CONSOLIDÉS	22
2.2.1. <i>Compte de résultat consolidé</i>	22
2.2.2. <i>Résultat global consolidé</i>	23
2.2.3. <i>Situation financière consolidée</i>	24
2.2.4. <i>Variation des capitaux propres consolidés</i>	25
2.2.5. <i>Flux de trésorerie consolidés</i>	26
2.2.6. <i>Informations sur les secteurs opérationnels</i>	27
Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance	35

PRINCIPAUX CHIFFRES

		2009	2008	Variation
Ventes mondiales Groupe	millions véhicules	2,31	2,38	-0,07
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	33 712	37 792 *	-4 080
Marge opérationnelle	millions d'euros	-396	326 *	-722
	% CA	-1,2 %	0,9 %	-2,1 pts
Contribution entreprises associées	millions d'euros	-1 561	437	-1 998
<i>dont Nissan</i>		-902	345	-1 247
<i>dont AB Volvo</i>		-301	226	-527
<i>dont AvtoVAZ</i>		-370	-117	-253
Résultat net	millions d'euros	-3 068	599	-3 667
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	-3 125	571	-3 696
Résultat net par action	euros	-12,13	2,23	-14,4
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	5 921	7 944	-2 023
Endettement/capitaux propres	%	35,9 %	40,9 %	-5 pts
<i>Free cash flow</i> de l'Automobile ⁽¹⁾	millions d'euros	2 088	-3 028	5 116

* A périmètre et méthodes identiques.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2009, le Groupe atteint son objectif clé: un **free cash flow**⁽¹⁾ positif.

Le Groupe a vu par ailleurs croître sa part de marché : sur un marché mondial en recul de 4,5 %, le groupe Renault augmente légèrement sa part de marché à 3,7 % (+0,1 point) malgré une baisse des ventes de 3,1 %. Les ventes du Groupe s'établissent ainsi à 2,3 millions de véhicules.

L'année 2009 se caractérise par un contraste important entre un premier trimestre encore très sévèrement impacté par la crise, avec des marchés mondiaux en baisse de 20 %, puis un second semestre soutenu par des incitations gouvernementales. Les ventes du groupe Renault ont connu également une situation contrastée, avec un premier semestre marqué par des ventes en baisse de 16,5 % et un second semestre en forte progression, s'appuyant sur les lancements de six nouveaux véhicules : Kangoo be bop, Mégane Coupé, Grand Scénic, Scénic, Mégane Estate et SM3 / Fluence. En 2009, le Groupe gagne des parts de marché sur 11 de ses 15 marchés les plus importants.

- En **Europe**, sur un marché en baisse de 4,5 %, les ventes du Groupe progressent de 1,4 % et le Groupe augmente sa part de marché de 0,6 point. La marque Renault redevient la troisième marque en **Europe occidentale** avec une pénétration (VP+VU) de 8,2 %, principalement grâce au succès de la famille Mégane et de Twingo. Les ventes de la marque Dacia progressent de plus de 90 % et Dacia intègre en **France** le top 10 des marques.
- **Hors Europe**, les ventes du groupe Renault reculent de 10,8 %, avec cependant une situation différente entre la Région **Eurasie** où les ventes chutent de 38,2 % et la Région **Asie-Afrique** dont les ventes progressent de 3,6 %. Pour la Région **Euromed**, elles baissent de 12,3 % et pour la Région **Amérique** de 7,4 %.

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

Le **chiffre d'affaires** consolidé du Groupe est en baisse dans un environnement 2009 tendu. Il s'établit à 33 712 millions d'euros en 2009, en baisse de 10,8 % par rapport à celui réalisé en 2008 à périmètre et méthodes identiques.

La **marge opérationnelle** Groupe s'établit à -396 millions d'euros, soit -1,2 % du chiffre d'affaires, en recul de 722 millions d'euros par rapport à 2008 à méthodes identiques⁽²⁾, en raison d'un effet parité négatif ainsi que d'une baisse des volumes et d'un effet mix/prix défavorable, compensé en partie par la politique de réduction des coûts. Par ailleurs, le Groupe bénéficie de la contribution du **Financement des ventes** à hauteur de 506 millions d'euros, en hausse de 3,9 % par rapport à 2008.

S'agissant des entreprises associées, Renault enregistre, en 2009, une perte de 1 561 millions d'euros au titre de sa **part dans le résultat des entreprises associées**.

Le **résultat net** s'établit à -3 068 millions d'euros.

Objectif prioritaire de 2009, le **free cash flow de l'Automobile** est fortement positif de 2 088 millions d'euros. La capacité d'autofinancement de l'Automobile s'élève à 1 467 millions d'euros pour des investissements nets des cessions (y compris véhicules donnés en location immobilisés)⁽³⁾ de 2 302 millions d'euros et une amélioration du besoin en fonds de roulement de 2 923 millions d'euros.

En 2009, les mesures d'adaptation et de plus grande sélectivité des dépenses prises par le Groupe dans le cadre du plan d'action *free cash flow* 2009 permettent une contraction des **dépenses de Recherche et Développement et des investissements nets des cessions** de respectivement 26 % et 36 % par rapport à 2008. Les investissements nets et les frais de R&D sont maîtrisés et diminuent de 11,1 % à 8,9 % du chiffre d'affaires.

En parallèle, le Groupe s'est fortement mobilisé sur la gestion et l'optimisation de son besoin en fonds de roulement. Les objectifs de réduction structurelle des stocks et des créances sont largement atteints.

L'endettement financier net de l'Automobile se réduit de 2 023 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008 pour s'élever à 5 921 millions d'euros. **Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres** s'améliore en passant de 40,9 % à 35,9 %.

PERSPECTIVES 2010

Pour 2010, Renault s'attend à un environnement qui restera difficile avec un marché européen qui pourrait baisser de 10 % par rapport au marché toutes marques (MTM) 2009. Dans ce contexte, l'entreprise s'est fixé, comme en 2009, l'objectif de générer un *free cash flow* positif et de poursuivre ainsi la réduction de sa dette.

Pour réaliser cet objectif, Renault pourra compter, en 2010, sur quatre leviers principaux :

- l'attractivité de sa gamme dont l'extension et le renouvellement (six nouveaux produits en 2010) se poursuivront et devront permettre de prolonger la dynamique de gain de parts de marché du second semestre 2009 ;
- l'approfondissement des synergies de l'Alliance avec Nissan ;
- la poursuite de sa politique de réduction des coûts ainsi que le maintien d'un ratio d'investissement net et de frais de Recherche & Développement sur chiffre d'affaires à moins de 10 % ;
- l'amplification des actions concourant à la maîtrise de son besoin en fonds de roulement.

(2) En 2009, les dépréciations afférentes aux pertes de valeurs des actifs immobilisés (charges non usuelles par leur nature, leur fréquence ou leur montant) sont classées en autres produits et charges d'exploitation (APCE). A ce titre, le compte de résultats publié en 2008 a été retraité (reclassement de MOP à APCE pour un montant de 114 millions d'euros).

(3) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- Sur un marché mondial en recul de 4,5 %, le groupe Renault augmente légèrement sa part de marché à 3,7 % (+0,1 point) avec une baisse des ventes de 3,1 %. Les ventes du Groupe s'établissent à 2,3 millions de véhicules.
- L'année 2009 se caractérise par un contraste important entre un premier trimestre encore très impacté par la crise, avec des marchés mondiaux en baisse de 19,4 %, puis un second semestre soutenu par des incitations gouvernementales.
- Les ventes du groupe Renault ont connu également une situation contrastée, avec un premier semestre marqué par des ventes en baisse de 16,5 % et un second semestre en forte progression, s'appuyant sur les lancements de six nouveaux véhicules : Kangoo be bop, Mégane Coupé, Grand Scénic, Scénic, Mégane Estate et SM3 / Fluence.
- En 2009, le Groupe gagne des parts de marché sur 11 de ses 15 marchés les plus importants.

Les quinze premiers marchés du groupe Renault :

VENTES HORS LADA	Volumes 2009*	Pénétration VP+VU 2009	Evolution pénétration vs. 2008
France	701 998	26,0 %	+0,6
Allemagne	240 049	6,0 %	+1,0
Corée du Sud	133 630	9,3 %	+0,8
Italie	124 258	5,3 %	+0,4
Brésil	117 524	3,9 %	-0,4
Espagne	115 217	10,9 %	+0,6
Turquie	82 261	14,8 %	-0,1
Royaume-Uni	73 465	3,4 %	-1,1
Russie	72 284	5,0 %	+1,3
Belgique/Luxembourg	64 805	11,1 %	+0,9
Argentine	61 019	12,4 %	+0,3
Algérie	56 094	23,9 %	+6,3
Roumanie	51 787	35,9 %	+1,6
Iran	37 190	2,8 %	-2,0
Maroc	37 106	33,7 %	+5,5

* Chiffres provisoires.

EUROPE

- En **Europe**, sur un marché en baisse de 4,5 %, les ventes du Groupe progressent de 1,4 %, le Groupe augmente ainsi sa part de marché de 0,6 point.
- La marque Renault redevient la troisième marque en **Europe occidentale** avec une pénétration de 8,2 %, principalement grâce au succès de la famille Mégane et de Twingo.
- En **VU**, la marque Renault gagne 0,4 point de part de marché, et maintient son leadership incontesté depuis douze ans en Europe occidentale.
- En **France**, les ventes s'établissent à 701 998 unités, le Groupe augmentant sa part de marché de 0,6 point, sur un marché soutenu par les primes à la casse et le bonus écologique.
- En **Allemagne**, les ventes de Mégane augmentent de 42,7 %, et Sandero connaît un grand succès en réponse au système de prime à la casse. La part de marché du Groupe y monte d'un point par rapport à 2008.

Chapitre 1

Performances commerciales

- En **Espagne**, dans un marché en baisse de 20,2 %, les ventes de Renault diminuent de 15,3 %, la part de marché du Groupe progressant de 0,6 point, notamment grâce au succès de la famille Mégane.
- Au **Royaume-Uni**, le Groupe perd 1,1 point de part de marché, à la suite notamment de l'ajustement des volumes consécutif à la dépréciation du Sterling. Au second semestre cependant, un effort commercial très sélectif a permis d'augmenter la part de marché par rapport au second semestre 2008 (+0,2 point).
- Les ventes de la marque Dacia progressent de plus de 90 % en **Europe** et Dacia intègre en **France** le top 10 des marques.
- Les ventes Europe de la gamme Entry ont représenté 40 % des ventes totales de la gamme Entry, sous l'effet des primes à la casse, notamment en Allemagne et en France, et des incitations sur le GPL en Italie.

HORS D'EUROPE

- Les ventes du groupe Renault à l'international reculent de 10,8 %, avec cependant une situation différente entre la Région **Eurasie** où les ventes chutent de 38,2 % et la Région **Asie-Afrique** dont les ventes progressent de 3,6 %.
- En **Corée du Sud**, pays qui devient le troisième marché pour le Groupe, Renault Samsung Motors (RSM) affiche une part de marché de 9,3 % (+0,8 point), avec des ventes en progression de 31 %, sur un marché en hausse de 20,1 %.
- En **Russie**, dans un marché en forte baisse de 50 %, le Groupe gagne 1,3 point de part de marché, Logan devenant le véhicule de marque étrangère le plus vendu.
- En **Roumanie**, malgré la très forte baisse du marché (-53,7 %), le Groupe renforce son leadership en gagnant 1,6 point, sa pénétration s'établissant à 35,9 %.
- Au **Maghreb**, le Groupe renforce très significativement ses parts de marché, avec une progression de 6,3 points en **Algérie**, et de 5,5 points au **Maroc**.
- Toutefois en **Inde**, Logan n'atteint pas les volumes espérés, le véhicule ne rencontrant pas le même succès que dans les autres marchés sur lesquels il a été lancé.
- En **Iran**, où le résultat est impacté par les problèmes financiers des partenaires locaux, la part de marché s'établit à 2,8 % avec des volumes en baisse de 34 %.
- Au **Brsil**, le Groupe établit un nouveau record de ventes à près de 118 000 unités avec un volume de vente à +2,1 %. Néanmoins, le Groupe n'a pas suivi complètement la hausse du marché qui a établi un nouveau record à trois millions d'unités. Le Groupe cède 0,4 point de part de marché à 3,9 %.

FINANCEMENT DES VENTES

- En 2009, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia pour la Région **Europe** est en retrait à 29,5 % (contre 32,3 % en 2008).
- Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en recul et atteignent 20,2 milliards d'euros (-11 % vs 2008).

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1.1. Ventés mondiales du Groupe (en unités) – VP+VU

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2009*	2008	Var. (%)
GROUPE	2 309 188	2 382 243	-3,1
PAR RÉGION			
Europe	1 529 368	1 507 554	1,4
<i>Dont France</i>	<i>701 998</i>	<i>654 142</i>	<i>7,3</i>
Euromed	240 500	274 352	-12,3
Eurasie	80 428	130 218	-38,2
Amériques	236 029	254 957	-7,4
Asie-Afrique	222 863	215 162	3,6
Hors Europe	779 820	874 689	-10,8
PAR MARQUE			
Renault	1 861 389	2 019 369	-7,8
Dacia	311 332	258 372	20,5
Renault Samsung	136 467	104 502	30,6
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	2 032 565	2 018 024	0,7
Véhicules utilitaires	276 623	364 219	-24,1

* Chiffres provisoires.

1.1.2. Marque Renault

→ Véhicules particuliers

- Le renouvellement de la gamme Renault s'est poursuivi en 2009 avec l'élargissement de la famille **Mégane** et les lancements de **Clio III phase 2** et de **Fluence**.
- Sur le *segment A*, **Twingo**, n° 1 en France, est dans le top 3 des ventes de sa catégorie en Europe. Twingo a également largement bénéficié des incitations gouvernementales en Allemagne, avec des ventes en hausse de 49,9 % à 33 213 unités. En 2009 en Europe, les immatriculations de Twingo sont en hausse de 33,6 %. Avec près de 175 000 immatriculations en 2009, Twingo atteint 9,9 % de part du segment en Europe.
- Sur le *segment B*, **Modus** résiste bien, avec 71 702 unités vendues dans le monde, en baisse de 8,6 %. Les ventes de **Clio III** sont stables, avec une légère baisse de 3,3 %. Les ventes étaient en forte baisse au premier semestre 2009 (-23,6 %), mais ont été relancées par le *facelift* de Clio III en cours d'année. Les ventes de **Thalia**, elles, progressent globalement de 15,0 %.
- Sur le *segment C*, la famille **Mégane** est numéro trois de son segment sur le marché européen. Elle permet à Renault de progresser en volume de 15 % sur un segment C qui est en recul de 6 % en 2009. Elle est *leader* de son segment sur le marché français avec 153 400 immatriculations, mais aussi en Belgique et au Portugal. Le renouvellement de l'offre de la famille Mégane a produit son plein effet avec le lancement de **Scénic** et **Grand Scénic** en 2009 : Scénic était en décembre le monospace le plus vendu en Europe. Au total dans le monde, avec 463 428 unités vendues, les

ventes de la famille Mégane croissent de 2,4 % par rapport à 2008, au premier semestre avec des ventes en baisse, et au second semestre des ventes en forte augmentation (+56 %).

- Sur le *segment D*, les ventes de **Laguna** baissent de 43,5 % en Europe. En France les ventes de Laguna III progressent au second semestre 2009 par rapport au second semestre 2008 (+6,3 %) grâce au succès de la série limitée Black Edition.
- Les ventes de la gamme **Entry** vendue sous la marque Renault s'établissent à 223 845 unités, soit 42 % des ventes totales de la gamme Entry. En **Russie**, sur un marché en baisse de 50,0 %, les ventes de **Logan** ne baissent que de 27,5 %. Avec 39,9 % des ventes, soit 212 983 unités, la Région **Europe** reste le plus gros marché de la gamme Entry, suivie par la Région **Amériques** (21,9 %), la Région **Euromed** (16,6 %), la Région **Eurasie** (11,1 %), et enfin la Région **Asie-Afrique** (10,5 %).

→ Véhicules utilitaires

Avec l'une des gammes de véhicules utilitaires les plus complètes, la marque Renault consolide sa place de *leader* sur le marché du VU en Europe occidentale depuis 1998, avec près de 196 200 véhicules vendus en 2009. En Europe, sur un marché VU en forte baisse de 30,0 % les ventes de Renault baissent de 27,6 %, la part de marché de Renault augmentant de 0,5 point. Les ventes de Master, en fin de vie, résistent bien. Les ventes de Kangoo, elles, baissent moins que le marché total VU de 19,7 %.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.3. Marque Dacia

Sur l'année 2009, les ventes de **Dacia** VP + VU se montent à 311 332 unités.

L'offre de la marque Dacia, répondant bien aux différentes mesures de soutien proposées par les États, a permis aux ventes de la marque de progresser de 20,5 %.

En **Europe**, les ventes de la marque progressent de 91,1 %.

En **Allemagne**, sur un marché fortement encouragé par les primes à la casse, les ventes de Dacia passent de 25 624 unités en 2008 à 84 875 en 2009, dont 51 423 Sandero.

Dans la Région **Euromed**, Dacia augmente sa part de marché en **Roumanie** de 1,8 point sur un marché en très forte baisse de 53,7 %.

Les ventes de Dacia progressent sensiblement au **Maroc** (+21,0 %) et en **Algérie** (+42,0 %).

Sandero confirme son succès, puisqu'en VP, c'est désormais le véhicule Dacia le plus vendu, à 151 192 unités.

1.1.4. Marque Renault Samsung Motors

Sur un marché coréen en hausse de 20,1 %, les ventes de **RSM** sont en forte progression de 31,0 % à 133 630 unités, portées par le démarrage réussi de la nouvelle **SM3**, lancée durant l'été 2009. Les ventes de SM3 s'établissent ainsi à 48 340 unités, contre 21 423 en 2008.

Les ventes de **SM5**, pourtant en fin de vie, progressent de 9,7 %, en attendant son remplacement au premier trimestre 2010.

Les ventes de **SM7** progressent également, avec une augmentation de 19,4 %.

QM5 en revanche voit ses ventes diminuer de 28,3 %.

1.1.5. Ventes du Groupe – par marque

RÉGION EUROPE

	2009*	2008	Var. (%)
EUROPE			
Renault	1 314 937	1 395 359	-5,8
Dacia	214 431	112 195	91,1
Groupe	1 529 368	1 507 554	1,4
DONT FRANCE			
Renault	635 467	610 464	4,1
Dacia	66 531	43 678	52,3
Groupe	701 998	654 142	7,3

* Chiffres provisoires.

RÉGION EUROMED

	2009*	2008	Var. (%)
Renault	151 356	147 832	2,4
Dacia	89 144	126 520	-29,5
Groupe	240 500	274 352	-12,3

* Chiffres provisoires.

RÉGION EURASIE

	2009*	2008	Var. (%)
Renault	77 402	114 708	-32,5
Dacia	3 026	15 510	-80,5
Groupe	80 428	130 218	-38,2

* Chiffres provisoires.

RÉGION ASIE-AFRIQUE

	2009*	2008	Var. (%)
Renault	85 674	109 847	-22,0
Dacia	3 558	3 334	6,7
Renault Samsung	133 631	101 981	31,0
Groupe	222 863	215 162	3,6

* Chiffres provisoires.

RÉGION AMÉRIQUES

	2009*	2008	Var. (%)
Renault	232 020	251 623	-7,8
Dacia	1 173	813	44,3
Renault Samsung	2 836	2 521	12,5
Groupe	236 029	254 957	-7,4

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.6. Déploiement de la gamme Entry dans le monde – par marque (en unités)

LOGAN	2009*	2008	Cumul depuis le lancement
DACIA			
Europe	81 756	84 364	325 947
Euromed	70 487	115 048	572 275
Eurasie	2 611	15 510	35 762
Asie-Afrique	2 828	3 299	13 602
Amériques	569	666	2 318
Total Dacia	158 251	218 887	949 904
RENAULT			
Eurasie	55 616	74 300	254 140
Asie-Afrique	48 551	74 952	151 935
Amériques	46 416	56 807	160 358
Total Renault	150 583	206 059	566 433
TOTAL LOGAN	308 834	424 946	1 516 337
SANDERO			
DACIA			
Europe	131 227	27 267	158 494
Euromed	18 231	11 472	29 703
Eurasie	415	-	415
Asie-Afrique	730	35	765
Amériques	603	147	750
Total Dacia	151 206	38 921	190 127
RENAULT			
Eurasie	333	-	333
Asie-Afrique	3 633	-	3 633
Amériques	69 296	46 524	116 099
Total Renault	73 262	46 524	120 065
TOTAL SANDERO	224 468	85 445	310 192
ENTRY			
DACIA			
Europe	212 983	111 631	484 441
Euromed	88 718	126 520	601 978
Eurasie	3 026	15 510	36 177
Asie-Afrique	3 558	3 334	14 367
Amériques	1 172	813	3 068
Total Dacia	309 457	257 808	1 140 031
RENAULT			
Eurasie	55 949	74 300	254 473
Asie-Afrique	52 184	74 952	155 568
Amériques	115 712	103 331	276 457
Total Renault	223 845	252 583	686 498
TOTAL ENTRY	533 302	510 391	1 826 529

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.7. Progression des ventes de la gamme Entry

Au total, les ventes de la gamme Entry représentent 533 302 unités, en progression de 4,5 %.

Les ventes se répartissent entre les marques Renault et Dacia dans les proportions respectives de 42 % et 58 %.

En 2009, les mesures de primes à la casse ont influé sur la répartition géographique des ventes : ainsi, les cinq

principaux marchés du programme Entry sont par ordre décroissant l'Allemagne, le Brésil, la France, la Russie, et la Roumanie.

La gamme Entry est désormais vendue sur 86 marchés à travers le monde.

Avec 224 468 unités vendues dans le monde, Sandero consolide son succès, principalement en Europe et dans la Région Amériques.

1.2. FINANCEMENT DES VENTES

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

En 2009, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia pour la Région **Europe** est en retrait à 29,5 % (contre 32,3 % en 2008). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 33,0 % (contre 34,9 % en 2008) et sur la marque Nissan à 20,3 % (contre 23,2 % en 2008). Cette évolution s'explique notamment par la mise en place des incitations fiscales dans de nombreux pays et la baisse du mix qui sont peu favorables au financement.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la Région **Amériques** est en progression sensible à 28,0 % (contre 20,5 % en 2008), cette progression étant enregistrée uniquement au Brésil.

Le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud (seul pays aujourd'hui de la Région **Asie-Afrique** où RCI est présent) poursuit sa progression à 47,4 % (contre 36,8 % en 2008).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la Région **Euromed** (avec la Roumanie et le Maroc, filiale consolidée depuis avril 2008) baisse sensiblement à 18,6 % (contre 28,0 % en 2008) en raison notamment de la crise économique en Roumanie qui a conduit au resserrement des critères d'acceptation.

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque

RCI Banque a réalisé 8,3 milliards d'euros de nouveaux financements hors carte et prêts personnels en 2009 (contre 8,9 milliards d'euros en 2008, soit une baisse de 7 %) avec 826 154 nouveaux contrats véhicules en 2008 (contre 858 024 contrats véhicules en 2009, soit une baisse de 4 %).

Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en recul et atteignent 20,2 milliards d'euros (-11 % vs 2008).

1.2.3. Développement international

En 2009, RCI Banque s'est établi en Turquie avec la signature d'un accord commercial avec Cetelem et a lancé également une offre de financement en Bulgarie.

En Corée du Sud, la finalisation des négociations entre le Groupe Samsung et le Groupe Renault permet désormais à RCI Corée d'intervenir sur l'ensemble du réseau Renault Samsung Motors.

Dans le domaine des services, RCI Banque a lancé opérationnellement ses activités assurance à Malte, avec reprise de l'activité d'assurance emprunteur en Allemagne à partir du 1^{er} janvier 2009, puis en France à partir du 1^{er} janvier 2010.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

MARCHÉS TOUTES MARQUES – IMMATRICULATIONS (EN UNITÉS)

LES PRINCIPAUX MARCHÉS DU GROUPE RENAULT	2009*	2008	Var. (%)
RÉGION EUROPE	15 877 451	16 625 309	-4,5
<i>dont:</i>			
France	2 642 659	2 510 556	+5,3
Allemagne	3 981 634	3 320 059	+19,9
Italie	2 329 501	2 387 409	-2,4
Royaume-Uni	2 189 721	2 431 300	-9,9
Espagne + Canaries	1 059 927	1 328 219	-20,2
Belgique + Luxembourg	580 781	660 773	-12,1
Pologne	363 742	381 261	-4,6
Région Euromed	1 117 412	1 279 657	-12,7
<i>dont:</i>			
Roumanie	144 432	311 871	-53,7
Turquie	557 126	494 023	+12,8
Algérie	234 397	246 296	-4,8
Maroc	109 969	121 360	-9,4
Région Eurasie	1 790 743	3 744 909	-52,2
<i>dont:</i>			
Russie	1 454 338	2 907 857	-50,0
Ukraine	174 832	661 996	-73,6
Région Amériques**	5 202 187	5 529 092	-5,9
<i>dont:</i>			
Mexique	752 743	1 020 513	-26,2
Colombie	172 624	200 171	-13,8
Brésil	3 007 593	2 660 928	+13,0
Argentine	493 794	574 864	-14,1
Région Asie-Afrique	26 389 186	23 078 528	+14,3
<i>dont:</i>			
Afrique du Sud	337 498	459 493	-26,5
Corée du Sud	1 441 260	1 200 283	+20,1
HORS EUROPE	34 499 528	33 632 186	+2,6

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS (IMMAT.) ET PARTS DE MARCHÉ (PDM) - VP + VU

PERFORMANCES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS	2009*		2008	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
RÉGION EUROPE	1 515 237	9,5	1 490 987	9,0
<i>dont:</i>				
France	687 957	26,0	637 651	25,4
Allemagne	240 049	6,0	165 553	5,0
Italie	124 258	5,3	118 009	4,9
Royaume-Uni	73 465	3,4	107 711	4,4
Espagne + Canaries	115 217	10,9	136 053	10,2
Belgique + Luxembourg	64 715	11,1	67 646	10,2
Pologne	24 165	6,6	28 618	7,5
Région Euromed	240 500	21,5	274 352	21,4
<i>dont:</i>				
Roumanie	51 787	35,9	106 958	34,3
Turquie	82 261	14,8	73 662	14,9
Algérie	56 094	23,9	43 338	17,6
Maroc	37 106	33,7	34 253	28,2
Région Eurasie	80 428	4,5	130 218	3,5
<i>dont:</i>				
Russie	72 284	5,0	108 070	3,7
Ukraine	7 128	4,1	20 142	3,0
Région Amériques**	236 029	4,5	254 957	4,6
<i>dont:</i>				
Mexique	11 500	1,5	16 063	1,6
Colombie	27 720	16,1	27 128	13,6
Brésil	117 524	3,9	115 153	4,3
Argentine	61 019	12,4	69 127	12,0
Région Asie-Afrique	222 863	0,8	215 162	0,9
<i>dont:</i>				
Afrique du Sud	7 050	2,1	4 216	0,9
Corée du Sud	133 630	9,3	101 981	8,5
HORS EUROPE	779 820	2,3	874 689	2,6

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS DANS LA RÉGION EUROPE PAR MODÈLE - VP + VU (EN UNITÉS)

	2009*	2008	Var. (%)
Twingo / Twingo II	179 322	135 213	+32,6
Clio / Clio II / Clio III	346 206	383 419	-9,7
Thalia / Thalia II	9 192	6 587	+39,5
Sandero	131 203	27 259	+++
Modus	71 401	77 297	-7,6
Logan	81 205	84 261	-3,6
Mégane / Mégane II / Mégane III	391 399	345 775	+13,2
Koléos	21 029	17 843	+17,9
Laguna / Laguna II / Laguna III	51 804	91 246	-43,2
Vel Satis	1 165	1 668	-30,2
Espace / Espace IV	15 633	24 204	-35,4
Kangoo / Kangoo II	111 775	139 434	-19,8
Trafic / Trafic II	49 735	74 711	-33,4
Master / Master II / Master propulsion	46 208	68 362	-32,4
Mascott** / Maxity**	5 755	10 481	-45,1
Divers	2 205	3 227	-31,7
IMMATRICULATIONS EN EUROPE	1 515 237	1 490 987	+1,6

* Chiffres provisoires.

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

GRUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS HORS EUROPE PAR MODÈLE - HORS LADA - VP + VU (EN UNITÉS)

	2009*	2008	Var. (%)
Twingo / Twingo II	7 604	8 812	-13,7
Clio / Clio II / Clio III	61 371	76 226	-19,5
Thalia / Thalia II	78 498	69 669	+12,7
Sandero	93 241	58 178	+60,3
Modus	167	255	-34,5
Logan	227 078	340 582	-33,3
Fluence	4 312	-	-
Mégane / Mégane II / Mégane III	75 108	114 991	-34,7
Koléos	15 971	2 883	+++
Laguna / Laguna II / Laguna III	4 941	6 471	-23,6
Vel Satis	8	26	-69,2
Espace / Espace IV	37	104	-64,4
SM3	48 340	21 423	+++
SM5	61 319	55 901	+9,7
SM7	18 319	15 346	+19,4
Safrane II	2 145	444	-
QM5	8 487	11 832	-28,3
Kangoo / Kangoo II	55 733	68 978	-19,2
Trafic / Trafic II	3 504	4 824	-27,4
Master / Master II / Master propulsion	12 875	17 195	-25,1
Mascott** / Maxity**	269	505	-46,7
Divers	493	44	+++
IMMATRICULATIONS HORS EUROPE	779 820	874 689	-10,8

* Chiffres provisoires.

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

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE*

	Var. segment 2009-2008 (%)	Pénétration Renault		
		2009 ⁽¹⁾	2008	Var. 2009-2008 (en points)
VÉHICULES PARTICULIERS				
Segment A	+29,7			
Twingo / Twingo II		9,9	9,6	+0,3
Segment B	+8,6			
Clio / Clio II / Clio III		7,1	8,3	-1,2
Thalia / Thalia II		0,2	0,2	0,0
Modus		1,6	1,9	-0,3
Logan		1,6	2,0	-0,5
Sandero		3,0	0,7	+2,3
Segment C	-5,8			
Mégane / Mégane II / Mégane III		9,6	7,6	+2,0
Segment D	-15,8			
Laguna / Laguna II / Laguna III		2,8	4,2	-1,4
Segment D TC*	0			
Koléos		3,8	3,3	+0,6
Segment E1	-16,2			
Vel Satis		0,3	0,3	-0,1
Segment MPV	-28,2			
Espace / Espace IV		11,1	12,4	-1,2
Segment Assim. VP	+4,3			
Kangoo / Kangoo II		10,0	13,0	-3,0
Trafic / Trafic II		2,2	3,3	-1,1
Master / Master II		0,6	0,9	-0,3
VÉHICULES UTILITAIRES				
Véhicules société :	-35,3			
Twingo / Twingo II		2,4	1,5	+0,9
Clio / Clio II / Clio III		16,8	14,9	+1,9
Modus		0,2	0,2	0
Mégane / Mégane II / Mégane III		5,4	4,8	+0,6
Logan		0,3	-	-
Fourgonnettes :	-18,0			
Kangoo / Kangoo II		16,5	16,8	-0,4
Fourgons :	-33,7			
Trafic / Trafic II		5,8	5,8	0
Master / Master II		6,0	5,8	+0,3
Mascott ** / Maxity **		0,8	1,0	-0,2

* TC: Tous chemins.

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

(1) Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE ⁽¹⁾ - VP + VU (EN UNITÉS)

	2009*	2008	Variation (%)
Logan + Sandero	489 865	526 989	-7,0
Twingo / Twingo II	187 470	138 556	35,3
Clio II	75 155	117 678	-36,1
Clio III	334 054	328 530	1,7
Thalia / Symbol	82 163	85 477	-3,9
Modus	69 358	72 590	-4,5
Mégane / Mégane II	85 462	398 317	-78,5
Mégane III	374 400	39 281	853,1
SM3 / Fluence	90 937	65 590	38,6
Koléos / QM5	28 925	55 139	-47,5
Laguna III	46 919	81 453	-42,4
SM5	64 473	53 987	19,4
SM7	18 143	14 433	25,7
Espace IV	15 212	21 672	-29,8
Vel Satis	1 179	1 685	-30,0
Kangoo / Nouveau Kangoo	151 196	216 630	-30,2
Trafic ⁽²⁾	-	-	-
Master	58 482	98 387	-40,6
Nouveau Master	565	-	-
Mascott	5 706	8 399	-32,1
Véhicules pour Nissan au Mercosur	18 903	NC	-
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	2 198 567	2 324 793	-5,4

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

(2) La production de Trafic, réalisée par General Motors Europe à Luton (Grande-Bretagne) et par Nissan à Barcelone (Espagne), n'est pas comptabilisée dans la production de Renault.

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

À compter du 1^{er} mars 2009

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

SYNTHÈSE

- Dans un environnement toujours marqué par la crise, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 33 712 millions d'euros en 2009, en baisse de 10,8 % par rapport à celui réalisé en 2008, à périmètre et méthodes identiques, mais en progression de 25 % au quatrième trimestre.
- La marge opérationnelle s'établit à -396 millions d'euros, soit -1,2 % du chiffre d'affaires, en retrait de 722 millions d'euros par rapport à 2008 à méthodes identiques⁽¹⁾. Elle est positive (+224 millions d'euros) au deuxième semestre.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent une charge nette de 559 millions d'euros, contre une charge nette de 443 millions d'euros en 2008 à méthodes identiques⁽¹⁾.
- Le résultat financier baisse à -404 millions d'euros, contre +441 millions d'euros en 2008 (dont une variation de -552 millions d'euros liée à l'évaluation en juste valeur du titre participatif).
- La contribution de Nissan au résultat de Renault représente -902 millions d'euros, contre +345 millions d'euros en 2008. La contribution d'AB Volvo s'élève à -301 millions d'euros, contre +226 millions d'euros en 2008. Enfin la contribution d'AvtoVAZ est de -370 millions d'euros (-117 millions d'euros en 2008).
- Le résultat net s'établit à -3 068 millions d'euros contre +599 millions d'euros en 2008.
- Le résultat net par action s'établit à -12,13 euros (2,23 euros en 2008).
- Objectif prioritaire de 2009, le free cash-flow⁽²⁾ de l'Automobile est fortement positif de 2 088 millions d'euros. La capacité d'autofinancement de l'Automobile s'élève à 1 467 millions d'euros pour des investissements nets (des cessions) de 2 302 millions d'euros et le besoin en fonds de roulement s'améliore de 2 923 millions d'euros.
- L'endettement financier net de l'Automobile se réduit de 2 023 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008 pour s'élever à 5 921 millions d'euros.
- Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 16 472 millions d'euros au 31 décembre 2009. Le ratio d'endettement financier sur capitaux propres du Groupe se réduit à 35,9 % (40,9 % à fin décembre 2008).

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le chiffre d'affaires du Groupe du Groupe s'élève à 33 712 millions d'euros, en baisse de 10,8 % par rapport au chiffre d'affaires de 2008, à périmètre et méthodes identiques.

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPERATIONNELS AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2009					2008 retraité à périmètre et méthodes 2009					2008 publié
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année	Année
Automobile	6 634	8 467	7 664	9 186	31 951	9 727	10 191	8 633	7 240	35 791	35 757
Financement des ventes	446	444	438	433	1 761	506	537	502	456	2 001	2 034
Total	7 080	8 911	8 102	9 619	33 712	10 233	10 728	9 135	7 696	37 792	37 791

(En %)	Variation 2009/2008 (%)				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	-31,8	-16,9	-11,2	26,9	-10,7
Financement des ventes	-11,9	-17,3	-12,7	-5,0	-12,0
Total	-30,8	-16,9	-11,3	25,0	-10,8

(1) En 2009, les dépréciations afférentes aux pertes de valeurs des actifs immobilisés (charges non usuelles par leur nature, leur fréquence ou leur montant) sont classées en autres produits et charges d'exploitation (APCE). A ce titre, le compte de résultats publié en 2008 a été retraité (reclassement de MOP à APCE pour un montant de 114 millions d'euros).

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

Chapitre 2

Résultats financiers

La contribution du **Financement des ventes** au chiffre d'affaires diminue de 12,0 % par rapport à 2008 pour s'élever à 1 761 millions d'euros en ligne avec la baisse de l'encours productif moyen (-11,1 %).

Les marchés automobiles en 2009 ont été particulièrement volatils et contrastés. Après un premier trimestre sévèrement impacté par la crise économique mondiale, le reste de l'année a été moins défavorable sous l'effet :

- de la croissance de certains marchés sous l'impulsion des mesures de relance gouvernementales et des primes à la casse dans de nombreux pays ;
- et pour Renault des gains de part de marché liés au renouvellement de la gamme.

La contribution de l'**Automobile** au chiffre d'affaires baisse en 2009 à 31 951 millions d'euros, contre 35 791 millions en 2008, à périmètre et méthodes identiques, soit -10,7 % sous l'effet :

- d'une baisse des volumes à hauteur de -0,6 point. Néanmoins cette baisse a été limitée grâce notamment

à la bonne performance du second semestre, bénéficiant d'une dynamique forte des nouveaux produits et de l'impact des incitations fiscales ;

- d'un impact mix/prix de -2,8 points : le mix produit tiré à la baisse par les incitations gouvernementales a pesé négativement, compensé seulement en partie par la bonne performance de la gamme Mégane ;
- d'un effet de change négatif de -2,5 points en raison de la dépréciation par rapport à l'euro de certaines devises sur plusieurs marchés du Groupe, notamment le Won coréen, la Livre Sterling, le Rouble et le Leu roumain ;
- de la diminution de l'activité de ventes d'organes et de véhicules complets aux partenaires, qui subit également les effets de la crise, et contribue pour -4,8 points à l'évolution du chiffre d'affaires.

En 2009, à méthodes identiques⁽¹⁾, la **marge opérationnelle** du Groupe s'élève à -396 millions d'euros, soit -1,2 % du chiffre d'affaires contre 326 millions d'euros et 0,9 % du chiffre d'affaires en 2008.

CONTRIBUTION SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2009	S2 2009	Année 2009	Année 2008 retraitée ⁽¹⁾	Variation
Automobile	-869	-33	-902	-161	-741
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-5,8 %</i>	<i>-0,2 %</i>	<i>-2,8 %</i>	<i>-0,4 %</i>	
Financement des ventes	249	257	506	487	19
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>28,0 %</i>	<i>29,5 %</i>	<i>28,7 %</i>	<i>24,3 %</i>	
Total	-620	224	-396	326	-722
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>-3,9 %</i>	<i>1,3 %</i>	<i>-1,2 %</i>	<i>0,9 %</i>	

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle s'élève à 506 millions d'euros, en hausse de 3,9 % par rapport à 2008. Ce résultat démontre la solidité du *business model* de RCI Banque dans un environnement économique et financier tendu. Ainsi dans un contexte de hausse des coûts de refinancement, RCI Banque a :

- renforcé ses marges : le produit net bancaire est en hausse à 5,17 % de l'encours productif moyen, contre 4,58 % en 2008. Cette hausse de la marge compense, en valeur, la baisse de l'encours productif moyen qui se situe en 2009 à 20,2 milliards d'euros, contre 22,7 milliards d'euros en 2008 (-11 %) ;
- maîtrisé son coût du risque qui s'établit à 0,99 % de l'encours productif moyen à fin décembre 2009, contre 0,87 % à fin décembre 2008. Cette progression s'explique par la dégradation de la conjoncture en Espagne et en Roumanie. Hors ces deux pays, le coût du risque s'avère stable par rapport à 2008. Le renforcement des processus de recouvrement ainsi que le resserrement de la politique d'acceptation ont amélioré le coût du risque à partir du second semestre 2009 ;

- optimisé ses frais de fonctionnement : les actions entreprises sur les structures de RCI Banque permettent de contenir leur niveau par rapport à 2008.

En 2009, dans ce contexte économique dégradé, la contribution de l'**Automobile** à la marge opérationnelle recule, à méthodes identiques⁽¹⁾, de 741 millions d'euros, passant de -161 millions d'euros en 2008 à -902 millions d'euros (-2,8 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment :

- d'un effet parité négatif de près de 300 millions d'euros principalement lié à la baisse du Rouble, de la Livre Sterling et du Zloty polonais ;
- d'un impact volume et mix-prix pour 746 millions d'euros :
 - la baisse des volumes (y compris aux partenaires) a contribué pour 464 millions d'euros, l'impact positif de la Région Europe ne compensant pas la diminution des autres marchés,
 - l'impact de l'ensemble mix-prix-enrichissement-moyens commerciaux a été négatif de 282 millions. L'effet positif engendré par la réduction des dépenses fixes de marketing et le renouvellement de la gamme Mégane n'a

(1) En 2009, les dépréciations afférentes aux pertes de valeurs des actifs immobilisés (charges non usuelles par leur nature, leur fréquence ou leur montant) sont classées en autres produits et charges d'exploitation (APCE). A ce titre, le compte de résultats publié en 2008 a été retraité (reclassement de MOP à APCE pour un montant de 114 millions d'euros).

pas permis de compenser l'évolution du mix engendrée par les dispositifs d'incitation fiscale ainsi que l'incidence de la pression commerciale qui persiste sur l'ensemble des marchés du Groupe ;

- de la politique de réduction des coûts et des dépenses renforcée en 2009, dans tous les secteurs de l'entreprise pour 496 millions d'euros :

- les coûts d'achats baissent de 253 millions d'euros hors effet matières premières (+48 millions d'euros), en dépit des surcoûts engendrés par l'aide apportée à certains fournisseurs en difficulté,
- les frais généraux et les coûts de garantie ont baissé respectivement de 105 millions d'euros et de 80 millions,
- les coûts industriels ont baissé de 126 millions d'euros.

GRUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

(En millions d'euros)	Année 2009	Année 2008 retraîtée
Dépenses de R&D <i>en % du chiffre d'affaires</i>	1 643 4,9 %	2 235 5,9 %
Frais de développement capitalisés <i>en % des dépenses de R&D</i>	-587 35,7 %	-1 125 50,3 %
Amortissements ⁽¹⁾	739	634
Frais de R&D constatés en résultat	1 795	1 744

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

En 2009, les **dépenses de Recherche et Développement** se sont élevées à 1 643 millions d'euros, en forte réduction de 26 % par rapport à 2008. Les mesures d'adaptation et de plus grande sélectivité des dépenses prises par le Groupe dans le cadre du plan d'action 2009 y ont contribué.

En dépit de la forte réduction de ces dépenses, les frais de R&D constatés au compte de résultat restent stables à 1 795 millions d'euros en 2009, contre 1 744 millions en 2008 et représentent 5,3 % du chiffre d'affaires du groupe Renault, contre 4,6 % en 2008. Cette évolution s'explique par :

- la contraction des frais de développement capitalisés à 587 millions d'euros, soit 35,7 % du total, en baisse de 14,6 points par rapport à 2008 (50,3 %) ; cette baisse s'explique essentiellement par le cycle du plan produit ;
- l'augmentation des amortissements qui s'élèvent à 739 millions d'euros contre 634 millions d'euros à méthodes identiques⁽¹⁾ ;

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent en 2009 une charge de 559 millions d'euros, contre une charge de 443 millions d'euros en 2008 à méthodes identiques⁽¹⁾.

En 2009, cette charge nette est essentiellement constituée :

- de coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs pour 218 millions d'euros (contre 489 millions en 2008), incluant notamment une provision pour la rationalisation des implantations immobilières en région parisienne ;
- d'une charge de 297 millions d'euros (114 millions d'euros en 2008⁽¹⁾) d'euros pour la dépréciation d'actifs enregistrée au premier semestre dont l'essentiel correspond à une dépréciation de frais de développement capitalisés liés à deux véhicules de la gamme pour lesquels les prévisions de volume et de contribution sont négativement impactées

par la crise économique. Ces dépréciations étaient jusqu'en 2008 comptabilisées au niveau de la marge opérationnelle ;

- des conséquences de la cession, annoncée fin 2009, de la majorité de l'écurie de Renault F1 pour 118 millions d'euros ;
- de plus-values de cessions immobilières pour un montant 102 millions d'euros, notamment la cession d'un centre logistique en Corée.

Après prise en compte des APCE, le **résultat d'exploitation** est en perte de 955 millions d'euros, contre une perte de 117 millions d'euros en 2008.

Le **résultat financier** représente une charge de 404 millions d'euros en 2009, contre un produit de 441 millions d'euros en 2008 sous l'effet :

- d'une charge de 43 millions d'euros liée à l'impact négatif de l'évolution de la juste valeur des Titres Participatifs de Renault SA (contre un gain de 509 millions en 2008) ;
- d'une augmentation des intérêts payés liée à la hausse de l'endettement moyen de l'Automobile.

En 2009, Renault enregistre une perte de 1 561 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** :

- -902 millions d'euros pour Nissan. Après un premier semestre fortement impacté par les effets de la crise, la situation de Nissan s'est fortement améliorée au second semestre avec une contribution positive de 309 millions ;
- -301 millions d'euros pour AB Volvo ;
- -370 millions d'euros pour AvtoVAZ.

Le **résultat net** s'établit à -3 068 millions d'euros (599 millions en 2008). Après neutralisation des titres Renault détenus par Nissan et des actions auto-détenues, le résultat net par action s'établit à -12,13 euros, à comparer à 2,23 euros en 2008.

(1) En 2009, les dépréciations afférentes aux pertes de valeurs des actifs immobilisés (charges non usuelles par leur nature, leur fréquence ou leur montant) sont classées en autres produits et charges d'exploitation (APCE). A ce titre, le compte de résultats publié en 2008 a été retraité (reclassement de MOP à APCE pour un montant de 114 millions d'euros).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.1.2. Investissements nets et frais de R&D

Les investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions, à méthode identiques⁽¹⁾, se sont élevés à 2 054 millions d'euros en 2009 (dont 589 millions d'euros de capitalisation des frais de Recherche et Développement) contre 3 232 millions d'euros en 2008 (dont 1 125 millions d'euros de R&D capitalisés).

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPERATIONNEL

(En millions d'euros)	2009	Année 2008 retraitée ⁽¹⁾
Investissements corporels	1 620	2 309
Investissements incorporels	670	1 177
dont R&D capitalisés	589*	1 125
dont autres investissements incorporels	81	52
Total acquisitions	2 290	3 486
Produits des cessions	-236	-254
Total Automobile	2 054	3 232
Total Financement des ventes	19	7
TOTAL GROUPE	2 073	3 239

* Dont 2 millions d'euros en 2009 liés aux coûts d'emprunt capitalisés (IAS 23).

En 2009, les investissements corporels de l'Automobile ont principalement été consacrés au renouvellement des gammes de produits et de composants ainsi qu'à la modernisation des installations :

- en Europe (59 % des investissements bruts totaux), les investissements relatifs à la gamme ont représenté 79 % des montants bruts totaux investis. Ils ont été consacrés principalement aux nouvelles Mégane et Master ;

- à l'international (41 % des investissements bruts totaux), ils ont été réalisés pour l'essentiel en Roumanie, Corée et Turquie pour le renouvellement et l'extension de la gamme, ainsi qu'en Russie pour l'augmentation de la capacité de l'usine de Moscou.

Par ailleurs, Renault s'inscrit dans la continuité et poursuit ses investissements concernant la qualité, les conditions de travail et l'environnement.

GROUPE RENAULT – INVESTISSEMENTS NETS ET FRAIS DE R&D

(En millions d'euros)	2009	2008
Investissements nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés) ⁽¹⁾	2 073	3 239
Frais de développement capitalisés	-589 *	-1 125
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	1 484	2 114
en % du chiffre d'affaires	4,4 %	5,6 %
Dépenses de R&D (2)	1 643	2 235
dont dépenses de R&D refacturées à des tiers (3)	-114	-150
Dépenses de R&D pour le Groupe (2)+(3) en % du chiffre d'affaires	4,5 %	5,5 %
Investissements nets et frais de R&D (1) + (2) + (3)	3 013	4 199
en % du chiffre d'affaires	8,9 %	11,1 %

* Dont 2 millions d'euros en 2009 liés aux coûts d'emprunt capitalisés (IAS 23).

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

2.1.3. Endettement de l'Automobile

Au 31 décembre 2009, l'**endettement financier net de l'Automobile** s'élève à 5 921 millions d'euros, soit 35,9 % des capitaux propres (contre 40,9 % des capitaux propres au 31 décembre 2008).

La diminution de l'endettement net de 2 023 millions d'euros s'explique par :

- une capacité d'autofinancement (CAF) de 1 467 d'euros, en recul de 1 594 millions d'euros par rapport à 2008. Cette dégradation provient de la baisse de la marge opérationnelle, ainsi que la forte baisse de dividendes en provenance des entreprises associées avec 81 millions reçus d'AB Volvo en 2009 (contre 418 millions d'euros reçus de Nissan et 259 millions d'euros reçus d'AB Volvo en 2008) ;

- d'une très forte diminution du besoin en fonds de roulement de 2 923 millions d'euros en 2009 grâce à la mobilisation de toute l'entreprise sur les plans d'action focalisés sur cet objectif prioritaire. Ainsi les stocks diminuent de 1 372 millions d'euros et les créances clients de 640 millions d'euros ;

- de la maîtrise des investissements corporels et incorporels nets des cessions (y compris véhicules donnés en location immobilisés)⁽¹⁾ qui représentent 2 302 millions d'euros en 2009, contre 3 385 millions d'euros en 2008 (-32 %).

Au total en 2009, le *free cash flow* de l'Automobile est largement positif de 2 088 millions d'euros.

AUTOMOBILE – ENDETTEMENT FINANCIER NET

	31-déc-09	31-déc-08
Passifs financiers non courants	8 787	5 511
Passifs financiers courants y/c dérivés sur opérations de financement	4 455	5 705
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	-888	-964
Actifs financiers courants	-1 025	-1 167
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-5 408	-1 141
Endettement financier net	5 921	7 944

2.1.4. Liquidité au 31 décembre 2009

Au 31 décembre 2009, l'Automobile dispose de :

- 5 408 millions d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- et des accords de crédits confirmés non tirés pour 4 070 millions d'euros.

Pour RCI Banque au 31 décembre 2009 :

- les sécurités disponibles sont au total de 6 440 millions d'euros, permettant de couvrir plus de deux fois la totalité des encours de papiers commerciaux et de certificats de dépôt. Elles comprennent des accords de crédit confirmés non tirés pour 4 540 millions d'euros⁽²⁾, des créances

mobilisables en Banque Centrale pour 1 199 millions d'euros et un montant de liquidité de 701 millions d'euros ;

- la réserve de liquidité représente 4 010 millions d'euros à fin 2009. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôt et de papier commercial.

2.1.5. Évolution des capitaux propres

Au 31 décembre 2009, les **capitaux propres** diminuent de 2 944 millions d'euros et s'élèvent à 16 472 millions d'euros (19 416 millions d'euros au 31 décembre 2008), essentiellement par la prise en compte de la perte enregistrée en 2009.

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A). Impact de 248 millions d'euros en 2009

(2) Accords de crédit confirmés non tirés d'une maturité > 3 mois.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

2.2.1. Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	2009	2008	2007
Ventes de biens et services	32 415	36 241	39 190
Produits du financement des ventes	1 297	1 550	1 492
Chiffre d'affaires (note 4)	33 712	37 791	40 682
Coûts des biens et services vendus	(26 978)	(29 659)	(31 408)
Coût du financement des ventes (note 5)	(953)	(1 292)	(1 121)
Frais de recherche et développement (note 12-A) ⁽¹⁾	(1 795)	(1 744)	(1 850)
Frais généraux et commerciaux	(4 382)	(4 770)	(4 949)
Marge opérationnelle (note 6)	(396)	326	1 354
Autres produits et charges d'exploitation (note 7) ⁽¹⁾	(559)	(443)	(116)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	137	206	124
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(696)	(649)	(240)
Résultat d'exploitation	(955)	(117)	1 238
Produits (charges) d'intérêts nets	(353)	(216)	(101)
<i>Produits d'intérêts</i>	118	157	274
<i>Charges d'intérêts</i>	(471)	(373)	(375)
Autres produits et charges financiers	(51)	657	177
Résultat financier (note 8)	(404)	441	76
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 561)	437	1 675
<i>Nissan (note 14)</i>	(902)	345	1 288
<i>Autres entreprises associées (note 15)</i>	(659)	92	387
Résultat avant impôts	(2 920)	761	2 989
Impôts courants et différés (note 9)	(148)	(162)	(255)
Résultat net	(3 068)	599	2 734
Résultat net – part revenant aux minoritaires	57	28	65
Résultat net – part revenant au Groupe	(3 125)	571	2 669
Résultat net par action ⁽²⁾ en euros (note 10)	(12,13)	2,23	10,32
Résultat net dilué par action ⁽²⁾ en euros (note 10)	(12,13)	2,22	10,17
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 10)			
<i>Pour le résultat net par action</i>	257 514	256 552	258 621
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	257 514	256 813	262 362

(1) En 2009, les pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé sont classées en « autres produits et charges d'exploitation ». Les informations comparatives 2008 et 2007 sont retraitées (note 2-A).

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

NB : les notes auxquelles il est fait référence se rapportent à l'annexe aux comptes consolidés 2009 inclus dans le chapitre 7 du Document de référence 2009.

2.2.2. Résultat global consolidé

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt qui sont détaillés en note 11-B.

(En millions d'euros)	2009	2008	2007
RÉSULTAT NET	(3 068)	599	2 734
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(45)	(3)	(48)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	112	(637)	(229)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(43)	(1 613)	153
Couvertures de flux de trésorerie	32	(199)	(20)
Actifs financiers disponibles à la vente	6	14	1
Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)	62	(2 438)	(143)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	83	(513)	(12)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(387)	931	(662)
Couvertures de flux de trésorerie	59	(77)	(18)
Actifs financiers disponibles à la vente	17	(29)	-
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)	(228)	312	(692)
Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)	(166)	(2 126)	(835)
RÉSULTAT GLOBAL	(3 234)	(1 527)	1 899
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	<i>(3 300)</i>	<i>(1 495)</i>	<i>1 862</i>
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	<i>66</i>	<i>(32)</i>	<i>37</i>

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.3. Situation financière consolidée

ACTIFS (En millions d'euros)	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles (note 12-A)	3 893	4 313	4 056
Immobilisations corporelles (note 12-B)	12 294	12 818	13 055
Participations dans les entreprises associées	12 084	13 768	12 977
<i>Nissan (note 14)</i>	<i>10 583</i>	<i>11 553</i>	<i>10 966</i>
<i>Autres entreprises associées (note 15)</i>	<i>1 501</i>	<i>2 215</i>	<i>2 011</i>
Actifs financiers non courants (note 23)	1 026	982	606
Impôts différés actifs (note 9)	279	252	220
Autres actifs non courants (note 19)	424	420	504
Total actifs non courants	30 000	32 553	31 418
ACTIFS COURANTS			
Stocks (note 16)	3 932	5 266	5 932
Créances de financement des ventes (note 17)	18 243	18 318	20 430
Créances clients de l'Automobile (note 18)	1 097	1 752	2 083
Actifs financiers courants (note 23)	787	1 036	1 239
Créances d'impôts courants	195	197	55
Autres actifs courants (note 19)	1 636	2 651	2 320
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 23)	8 023	2 058	4 721
Total actifs courants	33 913	31 278	36 780
Actifs détenus en vue de la vente (note 7-B)	65	-	-
TOTAL ACTIFS	63 978	63 831	68 198
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	31 déc. 2009	31 déc. 2008	31 déc. 2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital	1 086	1 086	1 086
Primes d'émission	3 453	3 453	3 453
Titres d'autocontrôle	(229)	(612)	(499)
Réévaluation des instruments financiers	(109)	(223)	68
Écart de conversion	(2 568)	(2 241)	(982)
Réserves	17 474	16 925	15 782
Résultat net – part revenant au Groupe	(3 125)	571	2 669
Capitaux propres – part revenant au Groupe	15 982	18 959	21 577
Capitaux propres – part revenant aux minoritaires	490	457	492
Total capitaux propres (note 20)	16 472	19 416	22 069
PASSIFS NON COURANTS			
Impôts différés passifs (note 9)	114	132	118
Provisions – part à plus d'un an (note 21)	1 829	1 543	1 765
Passifs financiers non courants (note 24)	9 048	5 773	5 413
Autres passifs non courants (note 22)	660	548	523
Total passifs non courants	11 651	7 996	7 819
PASSIFS COURANTS			
Provisions – part à moins d'un an (note 21)	914	1 264	954
Passifs financiers courants (note 24)	3 825	5 219	1 517
Dettes de financement des ventes (note 24)	19 912	18 950	21 196
Fournisseurs	5 911	5 420	8 224
Dettes d'impôts courants	54	55	166
Autres passifs courants (note 22)	5 179	5 511	6 253
Total passifs courants	35 795	36 419	38 310
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 7-B)	60	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	63 978	63 831	68 198

2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2007	284 937	1 086	3 453	(499)	68	(982)	15 782	2 669	21 577	492	22 069
Résultat global 2008	-	-	-	-	(291)	(1 259)	(516)	571	(1 495)	(32)	(1 527)
Affectation du résultat net 2007	-	-	-	-	-	-	2 669	(2 669)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(975)	-	(975)	(48)	(1 023)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	(16)	-	(16)	-	(16)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	(113)	-	-	-	-	(113)	-	(113)
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	134	134
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(19)	-	(19)	(89)	(108)
Solde au 31 déc. 2008	284 937	1 086	3 453	(612)	(223)	(2 241)	16 925	571	18 959	457	19 416
Résultat global 2009	-	-	-	-	114	(327)	38	(3 125)	(3 300)	66	(3 234)
Affectation du résultat net 2008	-	-	-	-	-	-	571	(571)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(34)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	16	-	16	-	16
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	383	-	-	(256)	-	127	-	127
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15	15
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	180	-	180	-	180
Solde au 31 déc. 2009	284 937	1 086	3 453	(229)	(109)	(2 568)	17 474	(3 125)	15 982	490	16 472

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

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2009 sont commentés en note 20.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.5. Flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	2009	2008	2007
Résultat net	(3 068)	599	2 734
Annulation des produits et charges non réalisés			
Dotations nettes aux amortissements	3 146	2 943	2 865
Part dans les résultats des entreprises associées	1 561	(437)	(1 675)
Dividendes reçus des entreprises associées	81	688	936
Autres produits et charges non réalisés (note 27-A)	(5)	(496)	(114)
Capacité d'autofinancement	1 715	3 297	4 746
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	377	872	594
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(126)	427	(37)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	251	1 299	557
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	3 149	1 299	2 022
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	(2 795)	(3 455)	(3 139)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	871	48	1 265
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	152	102	(359)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	1 377	(2 006)	(211)
Variation des véhicules donnés en location immobilisés ⁽¹⁾	(256)	(203)	(95)
Variation du besoin en fonds de roulement (note 27-B)	2 953	(2 833)	(347)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	6 040	(446)	4 650
Investissements incorporels et corporels (note 27-C) ⁽¹⁾	(2 309)	(3 493)	(3 638)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise ⁽²⁾	(86)	(662)	(67)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	236	254	175
Produits des cessions de participations, nettes de la trésorerie cédée et autres	-	74	63
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	65	192	615
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 094)	(3 635)	(2 852)
Transactions avec les actionnaires minoritaires ⁽³⁾	-	88	26
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 20-D)	-	(1 049)	(863)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(22)	(28)	(50)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	127	(113)	(126)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	105	(1 102)	(1 013)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	750	682	588
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	(1 271)	(426)	(451)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	2 378	2 340	(2 065)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 857	2 596	(1 928)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	1 962	1 494	(2 941)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	5 908	(2 587)	(1 143)

(En millions d'euros)	2009	2008	2007
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	2 058	4 721	6 010
Augmentation (diminution) de la trésorerie	5 908	(2 587)	(1 143)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	57	(76)	(146)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	8 023	2 058	4 721

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

(2) En 2008, le montant correspond intégralement au paiement des titres AvtoVAZ.

(3) Apports par augmentations ou réductions de capital et acquisitions d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées (note 2-J).

Les intérêts encaissés et décaissés par l'Automobile sont indiqués en note 27-D.

Les impôts courants décaissés par le Groupe sont indiqués en note 9-A.

2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels

A. Informations par secteur opérationnel

Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2009				
Ventes de biens et services	31 951	464	-	32 415
Produits du financement des ventes	-	1 297	-	1 297
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	31 951	1 761	-	33 712
Chiffre d'affaires intersecteurs	(317)	342	(25)	-
Chiffre d'affaires du secteur	31 634	2 103	(25)	33 712
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	(915)	506	13	(396)
Résultat d'exploitation	(1 457)	489	13	(955)
Résultat financier ⁽²⁾	(102)	-	(302)	(404)
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 566)	5	-	(1 561)
Résultat avant impôts	(3 125)	494	(289)	(2 920)
Impôts courants et différés	14	(157)	(5)	(148)
Résultat net	(3 111)	337	(294)	(3 068)
2008				
Ventes de biens et services	35 757	484	-	36 241
Produits du financement des ventes	-	1 550	-	1 550
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	35 757	2 034	-	37 791
Chiffre d'affaires intersecteurs	(230)	372	(142)	-
Chiffre d'affaires du secteur	35 527	2 406	(142)	37 791
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	(174)	487	13	326
Résultat d'exploitation	(608)	478	13	(117)
Résultat financier ⁽²⁾	742	-	(301)	441
Part dans le résultat des entreprises associées	431	6	-	437
Résultat avant impôts	565	484	(288)	761
Impôts courants et différés	(6)	(157)	1	(162)
Résultat net	559	327	(287)	599
2007				
Ventes de biens et services	38 679	511	-	39 190
Produits du financement des ventes	-	1 492	-	1 492
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	38 679	2 003	-	40 682
Chiffre d'affaires intersecteurs	(276)	327	(51)	-
Chiffre d'affaires du secteur	38 403	2 330	(51)	40 682
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	858	472	24	1 354
Résultat d'exploitation	767	457	14	1 238
Résultat financier ⁽²⁾	328	-	(252)	76
Part dans le résultat des entreprises associées	1 668	7	-	1 675
Résultat avant impôts	2 763	464	(238)	2 989
Impôts courants et différés	(109)	(141)	(5)	(255)
Résultat net	2 654	323	(243)	2 734

(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.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2009

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 953	245	(11)	16 187
Participations dans les entreprises associées	12 058	26	-	12 084
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 392	-	(2 254)	138
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	888	-	-	888
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	553	145	5	703
Total actifs non courants	31 844	416	(2 260)	30 000
ACTIFS COURANTS				
Stocks	3 927	5	-	3 932
Créances sur la clientèle	1 179	18 660	(499)	19 340
Actifs financiers courants	1 025	380	(618)	787
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 532	2 041	(1 742)	1 831
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 408	2 738	(123)	8 023
Total actifs courants	13 071	23 824	(2 982)	33 913
Actifs détenus en vue de la vente	65	-	-	65
TOTAL ACTIFS	44 980	24 240	(5 242)	63 978

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES				
	16 363	2 259	(2 150)	16 472
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 585	309	49	1 943
Passifs financiers non courants	8 787	261	-	9 048
Autres passifs non courants	509	151	-	660
Total passifs non courants	10 881	721	49	11 651
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	865	49	-	914
Passifs financiers courants	4 455	4	(634)	3 825
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	5 938	20 593	(708)	25 823
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	6 418	614	(1 799)	5 233
Total passifs courants	17 676	21 260	(3 141)	35 795
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	60	-	-	60
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 980	24 240	(5 242)	63 978

Chapitre 2

Résultats financiers

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2008

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 862	288	(19)	17 131
Participations dans les entreprises associées	13 745	23	-	13 768
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 186	1	(2 153)	34
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	964	-	(16)	948
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	523	140	9	672
Total actifs non courants	34 280	452	(2 179)	32 553
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5 261	5	-	5 266
Créances sur la clientèle	1 846	18 563	(339)	20 070
Actifs financiers courants	1 167	515	(646)	1 036
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	2 106	2 473	(1 731)	2 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 141	1 045	(128)	2 058
Total actifs courants	11 521	22 601	(2 844)	31 278
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL ACTIFS	45 801	23 053	(5 023)	63 831
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
CAPITAUX PROPRES	19 316	2 158	(2 058)	19 416
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 390	238	47	1 675
Passifs financiers non courants	5 511	262	-	5 773
Autres passifs non courants	437	111	-	548
Total passifs non courants	7 338	611	47	7 996
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	1 221	43	-	1 264
Passifs financiers courants	5 705	-	(486)	5 219
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	5 468	19 654	(752)	24 370
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	6 753	587	(1 774)	5 566
Total passifs courants	19 147	20 284	(3 012)	36 419
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	45 801	23 053	(5 023)	63 831

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2007

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 788	343	(20)	17 111
Participations dans les entreprises associées	12 956	21	-	12 977
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 423	10	(2 395)	38
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	585	-	(17)	568
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	603	111	10	724
Total actifs non courants	33 355	485	(2 422)	31 418
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5 927	5	-	5 932
Créances sur la clientèle	2 177	21 104	(768)	22 513
Actifs financiers courants	1 184	608	(553)	1 239
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 839	2 124	(1 588)	2 375
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 697	1 319	(295)	4 721
Total actifs courants	14 824	25 160	(3 204)	36 780
Actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL ACTIFS	48 179	25 645	(5 626)	68 198

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES				
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 582	248	53	1 883
Passifs financiers non courants	5 141	272	-	5 413
Autres passifs non courants	459	64	-	523
Total passifs non courants	7 182	584	53	7 819
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	902	52	-	954
Passifs financiers courants	2 413	-	(896)	1 517
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	8 347	21 964	(891)	29 420
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 348	660	(1 589)	6 419
Total passifs courants	19 010	22 676	(3 376)	38 310
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	48 179	25 645	(5 626)	68 198

Chapitre 2

Résultats financiers

Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

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

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2008				
Résultat net	556	325	(282)	599
Annulation des produits et charges non réalisés				
Dotations nettes aux amortissements	2 892	67	(16)	2 943
Part dans le résultat des entreprises associées	(431)	(6)	-	(437)
Dividendes reçus des entreprises associées	688	-	-	688
Autres produits et charges non réalisés	(644)	154	(6)	(496)
Capacité d'autofinancement	3 061	540	(304)	3 297
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	1 740	(441)	1 299
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	(2 092)	86	(2 006)
Variation des véhicules donnés en location immobilisés ⁽¹⁾	(153)	(54)	4	(203)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 704)	(147)	18	(2 833)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	204	(13)	(637)	(446)
Investissements incorporels	(1 177)	(1)	-	(1 178)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(2 309)	(6)	-	(2 315)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	254	-	-	254
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	(587)	(1)	-	(588)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	97	-	95	192
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 722)	(8)	95	(3 635)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 167)	(236)	301	(1 102)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	2 172	-	424	2 596
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	1 005	(236)	725	1 494
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(2 513)	(257)	183	(2 587)

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

Chapitre 2

Résultats financiers

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2007				
Résultat net	2 654	323	(243)	2 734
Annulation des produits et charges non réalisés				
Dotations nettes aux amortissements	2 815	87	(37)	2 865
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 668)	(7)	-	(1 675)
Dividendes reçus des entreprises associées	936	-	-	936
Autres produits et charges non réalisés	(185)	55	16	(114)
Capacité d'autofinancement	4 552	458	(264)	4 746
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	413	144	557
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	13	(224)	(211)
Variation des véhicules donnés en location immobilisés ⁽¹⁾	(109)	2	12	(95)
Variation du besoin en fonds de roulement	(26)	(336)	15	(347)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	4 417	550	(317)	4 650
Investissements incorporels	(1 347)	(1)	-	(1 348)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(2 284)	(6)	-	(2 290)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	175	-	-	175
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	41	(45)	-	(4)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	652	-	(37)	615
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 763)	(52)	(37)	(2 852)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 017)	(248)	252	(1 013)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 765)	-	(163)	(1 928)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(2 782)	(248)	89	(2 941)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 128)	250	(265)	(1 143)

(1) La variation des véhicules donnés en location immobilisés a été reclassée des flux de trésorerie liés aux investissements en flux de trésorerie des opérations d'exploitation conformément aux modifications apportées aux normes IFRS dans le cadre du processus annuel d'amélioration (note 2-A).

Chapitre 2

Résultats financiers

B – Informations par Région

(En millions d'euros)	Europe ⁽¹⁾	Euromed	Eurasie	Asie- Afrique	Amériques	Total consolidé
2009						
Chiffre d'affaires	25 714	2 428	598	2 393	2 579	33 712
Immobilisations corporelles et incorporelles	12 784	1 583	376	809	635	16 187
2008						
Chiffre d'affaires	27 653	3 062	1 360	2 628	3 088	37 791
Immobilisations corporelles et incorporelles	13 997	1 555	283	726	570	17 131
2007						
Chiffre d'affaires	30 447	3 102	1 208	2 757	3 168	40 682
Immobilisations corporelles et incorporelles	13 922	1 521	230	756	682	17 111

(1) Y compris la France :

(En millions d'euros)	2009	2008	2007
Chiffre d'affaires	12 517	13 001	13 105
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 840	11 664	11 363

La présentation par Région correspond au découpage géographique en vigueur dans l'organisation du Groupe. En 2009, la Région Euromed a été scindée en deux Régions, Euromed et Eurasie. Cette dernière comprend principalement la Russie et l'Ukraine.

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

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

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

35

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'Alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2009.

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 31 décembre 2009 et pour Nissan, des données préparées et retraitées pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2009, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2009

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Eliminations	Alliance
Ventes de biens et services	32 415	50 049	(1 628)	80 836
Produit du financement des ventes	1 297	4 394	-	5 691
Chiffre d'affaires	33 712	54 443	(1 628)	86 527

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2009, soit 129,4 yens / euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Leur montant a été estimé sur la base des données de l'exercice 2009 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2009 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	(396)	(955)	(2 166)
Nissan ⁽¹⁾	(239)	(477)	(1 908)
Alliance	(635)	(1 432)	(4 074)

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2009, soit 129,4 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 -1,9 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance en 2009, après capitalisation, amortissements et dépréciation, s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	
Renault	1 795
Nissan	2 908
Alliance	4 703

Éléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2009

ACTIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	3 893
Immobilisations corporelles	12 294
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	1 501
Impôts différés actifs	279
Stocks	3 932
Créances du Financement des ventes	18 243
Créances clients de l'Automobile	1 097
Autres actifs	4 133
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 023
Total de l'actif hors participation dans Nissan	53 395
Participation dans Nissan	10 583
TOTAL ACTIFS	63 978

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Capitaux propres	16 472
Impôts différés passifs	114
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 153
Passifs financiers de l'Automobile	12 612
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	20 173
Autres dettes	13 454
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	63 978

NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2009 ⁽¹⁾

ACTIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	5 384
Immobilisations corporelles	31 320
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	300
Impôts différés actifs	1 117
Stocks	6 388
Créances du Financement des ventes	20 861
Créances clients de l'Automobile	3 774
Autres actifs	6 189
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 121
Total de l'actif hors participation dans Renault	80 454
Participation dans Renault	1 301
TOTAL ACTIFS	81 755

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Capitaux propres	25 452
Impôts différés passifs	3 623
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 330
Passifs financiers de l'Automobile	7 109
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	25 942
Autres dettes	16 299
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	81 755

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 133,16 yens / euro au 31 décembre 2009.

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

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

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

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance en 2009, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	1 623
Nissan	2 039
Alliance	3 662

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 15 milliards d'euros.



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