

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2010





## RAPPORT D'ACTIVITÉ - Année 2010

<b>L'essentiel</b> .....	<b>3</b>
<b>Principaux chiffres</b> .....	<b>3</b>
<b>Synthèse générale</b> .....	<b>3</b>
<b>Perspectives 2011</b> .....	<b>4</b>
<b>Chapitre 1 - Performances commerciales</b> .....	<b>5</b>
<b>Synthèse</b> .....	<b>5</b>
<b>1.1. L'AUTOMOBILE</b> .....	<b>7</b>
1.1.1. <i>Ventes mondiales du Groupe (en unités)</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 (en unités)</i> .....	8
<b>1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES</b> .....	<b>9</b>
1.2.1. <i>Activité du groupe RCI Banque</i> .....	9
1.2.2. <i>Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs</i> .....	9
<b>1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION</b> .....	<b>10</b>
<b>Chapitre 2 - Résultats financiers</b> .....	<b>16</b>
<b>Synthèse</b> .....	<b>16</b>
<b>2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b> .....	<b>16</b>
2.1.1. <i>Comptes de résultats consolidés</i> .....	16
2.1.2. <i>Investissements et frais de R&amp;D nets</i> .....	18
2.1.3. <i>Endettement de l'Automobile</i> .....	19
2.1.4. <i>Liquidité au 31 décembre 2010</i> .....	20
<b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS</b> .....	<b>21</b>
2.2.1. <i>Compte de résultat consolidé</i> .....	21
2.2.2. <i>Résultat global consolidé</i> .....	22
2.2.3. <i>Situation financière consolidée</i> .....	23
2.2.4. <i>Variation des capitaux propres consolidés</i> .....	24
2.2.5. <i>Flux de trésorerie consolidés</i> .....	25
2.2.6. <i>Informations sur les secteurs opérationnels</i> .....	26
<b>Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance</b> .....	<b>33</b>



## PRINCIPAUX CHIFFRES

		2010	2009	Variation
Ventes mondiales Groupe	millions véhicules	2,63	2,31	+13,7 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	38 971	33 712	+15,6 %
Marge opérationnelle	millions d'euros	1 099	-396	+1 495
	% CA	+2,8 %	-1,2 %	+4,0 pts
Plus-value de cession des titres B d'AB Volvo	millions d'euros	2 000	-	+2 000
Contribution entreprises associées	millions d'euros	1 289	-1 561	+2 850
<i>dont Nissan</i>		1 084	-902	+1 986
<i>dont AB Volvo</i>		214	-301	+515
<i>dont AvtoVAZ</i>		-21	-370	+349
Résultat net	millions d'euros	3 490	-3 068	+6 558
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	3 420	-3 125	+6 545
Résultat net par action	euros	12,70	-12,13	+24,83
<i>Free cash flow</i> opérationnel <sup>(1)</sup>	millions d'euros	1 670	2 007	- 337
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	1 435	5 921	-4 486
Endettement/capitaux propres	%	6,3 %	35,9 %	+29,6 pts
Encours productif moyen du Financement des ventes	milliards d'euros	21,0	20,2	+3,9 %

## SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2010, fort de l'attractivité de sa gamme et dans un marché mondial véhicules particuliers et utilitaires (VP+VU) en hausse de 11,7 %, le Groupe augmente ses ventes de 13,7 % et affiche une part de marché de 3,7 %. L'ensemble des marques et des Régions contribuent à cette croissance :

- les ventes de la marque Renault progressent de 13,6 %, celles de Dacia de 11,8 % et celles de Renault Samsung Motors de 18,6 % ;
- en Europe, sur un marché VP+VU en baisse de 3,7 %, la part de marché du Groupe augmente (+1,1 point) en s'établissant à 10,7 %. Hors Europe, les ventes VP+VU augmentent de 26,2 % et progressent plus vite que les marchés.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 38 971 millions d'euros, en hausse de 15,6 % par rapport au chiffre d'affaires 2009.

La **marge opérationnelle** du Groupe en 2010 s'élève à 1 099 millions d'euros, soit 2,8 % du chiffre d'affaires, contre -396 millions d'euros et -1,2 % en 2009.

La marge opérationnelle de l'Automobile progresse de 1 298 millions d'euros à 396 millions d'euros (1,1 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment :

- d'une hausse des volumes pour 698 millions d'euros en liaison directe avec la bonne performance commerciale ;
- d'un effet parité positif de 288 millions d'euros notamment lié à la baisse de l'Euro face au Rouble, au Real brésilien, au Won sud-coréen et aux autres devises européennes ;

(1) *Free cash flow* opérationnel : capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés associées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement. Les dividendes reçus des sociétés associées s'élèvent à 88 millions d'euros.

- d'un ensemble mix/prix négatif de 143 millions ;
- d'une baisse des coûts d'achats pour 431 millions d'euros (y compris un impact défavorable des matières premières de 148 millions d'euros) ;
- de la poursuite de la politique de maîtrise des coûts et des dépenses dans tous les secteurs de l'entreprise.

La contribution du Financement des ventes à la marge opérationnelle du Groupe atteint 703 millions d'euros, sous l'effet du succès des offres packagées et de la baisse du coût du risque.

Le Groupe réalise une plus-value de 2 000 millions d'euros liée à la cession en octobre des actions B d'AB Volvo.

S'agissant **des entreprises associées**, essentiellement Nissan, AB Volvo et AvtoVAZ, Renault enregistre, en 2010, une contribution de 1 289 millions d'euros au titre de sa part dans leurs résultats.

Le résultat net s'élève à 3 490 millions d'euros, le résultat net part du Groupe à 3 420 millions d'euros.

Le **free cash flow opérationnel**<sup>(1)</sup> de l'Automobile est positif de 1 670 millions d'euros.

En conséquence, l'**endettement financier net** de l'Automobile baisse de 4 486 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et s'établit à 1 435 millions d'euros. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit au 31 décembre 2010 à 6,3 % (contre 35,9 % à fin décembre 2009).

## PERSPECTIVES 2011<sup>(2)</sup>

En 2011, le marché mondial (VP+VU) devrait progresser de 6 % par rapport à 2010. L'évolution par Région restera contrastée ; les marchés hors Europe resteront dynamiques et le marché européen devrait poursuivre sa consolidation (0 à -2 %), avec notamment un marché français en baisse de l'ordre de -8 %.

Dans ce contexte, fort de l'attractivité de sa gamme thermique et du lancement de la gamme de véhicules électriques, le groupe Renault devrait, en 2011, atteindre des volumes de ventes et un chiffre d'affaires supérieurs à 2010. Le Groupe vise un **free cash flow** opérationnel de l'Automobile supérieur à 500 millions d'euros avec des frais de R&D et d'investissements à 9 % du chiffre d'affaires.

(1) Free cash flow opérationnel : capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés associées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement. Les dividendes reçus des sociétés associées s'élèvent à 88 millions d'euros.

(2) Le Groupe a annoncé parallèlement un nouveau plan stratégique pour la période de 2011 à 2016 qui fait l'objet d'un communiqué séparé.

### SYNTHÈSE

#### AUTOMOBILE

- Le groupe Renault atteint un nouveau record de ventes, avec 2 625 800 véhicules vendus en 2010.
- L'ensemble des marques (Renault, Dacia, Renault Samsung Motors) progressent en volume : les ventes de la marque Renault progressent de 13,6 %. Les ventes de la marque Dacia, elles, progressent de 11,8 %, tandis que celles de Renault Samsung Motors augmentent de 18,6 %.
- L'ensemble des Régions (Europe, Euromed, Eurasie, Amériques, Asie-Afrique) progressent également en volume.
- Sur le marché européen des véhicules utilitaires, Renault consolide sa première place pour la treizième année consécutive, avec une part de marché de 15,9 %.
- Dans un marché mondial en hausse de 11,7 %, les ventes VP+VU du groupe Renault progressent de 13,7 % ; le Groupe atteint une part de marché de 3,7 %.
- En 2010, Renault a pu s'appuyer sur une gamme complète de produits adaptés aux différents marchés du Groupe. Ainsi, la famille Mégane consolide sa très bonne performance, en se classant n°2 sur le segment C en Europe.
- Renault Master, en progression de 26,1 %, grâce au succès de Nouveau Master, conforte le leadership de la marque Renault sur le marché européen des véhicules utilitaires.
- La marque Dacia, quant à elle, profite du large succès de Duster lancé en avril (67 000 unités vendues).
- En 2010, le Groupe gagne des parts de marché sur 14 de ses 15 marchés les plus importants.

#### LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

		Volume 2010* (unités)	PDM VP+VU 2010 (%)	Évolution PDM vs 2009 (points)
1	France	744 735	27,9	+1,7
2	Allemagne	171 411	5,5	-0,5
3	Brésil	160 297	4,8	+0,9
4	Corée du Sud	155 697	10,1	+0,8
5	Italie	140 678	6,6	+1,2
6	Espagne + Îles Canaries	124 813	11,4	+0,5
7	Turquie	114 111	14,9	+0,2
8	Royaume-Uni	113 393	5,0	+1,7
9	Russie	96 466	5,1	+0,1
10	Belgique + Luxembourg	84 876	12,9	+1,8
11	Argentine	82 385	13,0	+0,6
12	Algérie	63 369	28,1	+4,7
13	Iran	46 587	3,1	+0,4
14	Roumanie	45 820	39,6	+4,0
15	Pays-Bas	45 759	8,6	+1,0

\* Chiffres provisoires.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### EUROPE

En Europe, les ventes VP+VU du Groupe progressent de 7,3 % à 1 642 000 unités vendues, dans un marché en baisse de 3,7 %.

La part de marché du Groupe progresse de 1,1 point à 10,7 %.

Le succès de la famille Mégane, de Clio et le bon maintien de Twingo permettent à la marque Renault de devenir la deuxième marque européenne.

- En **France**, sur un marché encore porté par les primes à la casse, stable à -0,3 %, le Groupe enregistre la plus forte croissance du marché avec une augmentation de volume de 6,1 %. Sa part de marché augmente de 1,7 point à 27,9 %.
- En **Allemagne**, suite à l'arrêt des aides gouvernementales, le marché toutes marques chute de 21,7 % et les ventes du groupe Renault baissent de 28,6 %, la part de marché s'établissant à 5,5 %.
- En **Italie**, sur un marché en baisse de 8,6 %, les ventes du Groupe progressent de 12,5 %, pour atteindre 6,6 % de part de marché.
- Au **Royaume-Uni**, dans un marché en légère progression (+3,3 %), le Groupe consolide sa part de marché à 5,0 % (+1,7 point par rapport à 2009).
- En **Espagne**, sur un marché qui progresse légèrement (+3,6 %) par rapport à 2009, le Groupe augmente ses volumes de 8,3 % et conserve sa part de marché à 11,4 % (+0,5 point).

### HORS D'EUROPE

Hors d'Europe, le Groupe poursuit sa croissance, avec des volumes en augmentation de 26,2 %, sur des marchés dynamiques (+19,2 %).

Les ventes hors Europe du Groupe représentent désormais 37 % des volumes en 2010, contre 34 % en 2009.

- Au **Brésil**, 3<sup>e</sup> marché du Groupe, les ventes atteignent un niveau record de 160 300 unités, en hausse de 36,4 %.
- Portée par le succès de Sandero et Logan et le démarrage de Fluence, la part de marché atteint 13 % en **Argentine**.
- En **Corée du Sud**, sur un marché en progression de 7,2 %, le fort succès des nouvelles SM3 et SM5 permet à Renault Samsung Motors de battre son record historique de ventes avec 155 692 unités, la marque atteignant 10,1 % de part de marché.
- En **Turquie**, les ventes de Renault croissent un peu plus vite que le marché, avec des volumes en progression de 38,7 % sur un marché en croissance de 37,3 %.
- En **Roumanie**, le Groupe gagne 4 points de part de marché pour atteindre 39,6 %, sur un marché toujours en déclin (-20,4 %).
- Le Groupe réalise de très bonnes performances en **Algérie**, avec un gain de part de marché de 4,7 points, pour atteindre 28,1 %.  
Renault reste la première marque sur le marché toutes marques, grâce au succès confirmé de Symbol, leader des ventes.
- Au **Maroc**, la part de marché du Groupe atteint 33,8 %, les marques Dacia et Renault se plaçant aux deux premières places du marché.
- En **Russie**, la marque Renault est quatrième sur le marché, grâce au fort succès de Sandero, produite localement depuis mars 2010.  
Les ventes du Groupe progressent ainsi de 33,5 %, sur un marché qui croît de 30,0 %.

### FINANCEMENT DES VENTES

- Après 4 années de recul des nouveaux financements, l'année 2010 est l'année du retour à la croissance pour le groupe RCI Banque. Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en croissance et atteignent 21 milliards d'euros (+4 % vs 2009).
- Le groupe atteint son meilleur niveau de performance commerciale depuis 5 ans avec 953 000 contrats signés et plus de 10 milliards d'euros de nouveaux financements contre 8,3 milliards d'euros en 2009 (+21 %).



### 1.1. L'Automobile

#### 1.1.1. Ventes mondiales du Groupe (en unités)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2010*	2009	Var. (%)
<b>GROUPE</b>	<b>2 625 796</b>	<b>2 309 749</b>	<b>13,7</b>
<b>PAR MARQUE</b>			
Renault	2 115 600	1 861 856	13,6
Dacia	348 279	311 426	11,8
Renault Samsung Motors	161 917	136 467	18,6
<b>PAR TYPE DE VÉHICULES</b>			
Véhicules particuliers	2 293 768	2 032 595	12,8
Véhicules utilitaires	332 028	277 154	19,8
<b>PAR RÉGION</b>			
<b>Europe</b>	<b>1 642 065</b>	<b>1 530 114</b>	<b>7,3</b>
<i>Dont France</i>	<i>744 735</i>	<i>702 060</i>	<i>6,1</i>
Amériques	317 028	227 963	39,1
Asie-Afrique	287 421	230 760	24,6
Euromed	272 748	240 484	13,4
Eurasie	106 534	80 428	32,5
<b>Total hors Europe</b>	<b>983 731</b>	<b>779 635</b>	<b>26,2</b>

\* Chiffres provisoires.

#### 1.1.2. Marque Renault

##### → Véhicules particuliers

La marque Renault est fortement contributrice à la croissance en volume du Groupe, avec une augmentation de 202 405 unités vendues par rapport à 2009.

- Sur le *segment A*, **Twingo** est dans le top 3 en Europe des ventes de sa catégorie, avec 150 597 immatriculations.

En France, Twingo conserve sa place de *leader*, avec 33,9 % de part de segment. Twingo établit également une bonne performance en Allemagne, où elle se positionne n°3 de son segment.

- Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** vendue sous marque Renault doublent presque (+98,3 %) et s'établissent à 145 076 unités dans le monde.

**Clio** (Clio II + Clio III) renforce sa position, avec 339 692 unités vendues en Europe, soit une augmentation de 6,8 %. **Logan** sous marque Renault continue sa progression, avec 190 464 unités vendues, contre 150 603 en 2009.

- La famille **Mégane** consolide son succès, la marque Renault gagnant 1,2 point de part de marché sur le *segment C* en Europe.

La famille Mégane devient ainsi n°2 de son segment sur le marché européen avec 448 980 immatriculations. Elle est *leader* de son segment sur le marché français avec 155 115 immatriculations. Mégane est également *leader* sur son segment en Belgique et au Portugal. En Europe, l'ensemble Mégane Berline et Coupé conforte sa bonne performance, et double sa pénétration en deux ans,

passant de 3,6 % en 2008 à 7,3 % en 2010. Mégane Estate représente 16,6 % de part de marché des breaks du segment C (+7,4 points), avec 88 346 unités vendues. **Scénic** est le monospace le plus vendu en Europe avec 184 719 unités immatriculées.

Avec 59 839 unités vendues en année partielle, **Fluence** réalise un bon démarrage, la moitié des ventes se faisant sur la Région Euromed.

- **Laguna** reste n°2 du *segment D* en France. Les ventes monde d'**Espace** progressent de 4,9 % et Espace reste le *leader* incontesté des monospaces avec une part de segment de 36,0 % en France.

##### → Véhicules utilitaires

Sur un marché VU mondial en reprise (+15,9 %), Renault augmente ses volumes de 19,8 %.

En Europe occidentale, grâce au renouvellement de la gamme (lancement de trois nouveaux modèles : **Nouveau Master**, **Nouveau Trafic**, et **Nouveau Kangoo Express Maxi**), Renault consolide sa place de *leader* pour la 13<sup>e</sup> année consécutive, avec 4,7 points d'avance par rapport au n°2.

L'arrivée sur le marché de Nouveau Master a été particulièrement saluée, puisqu'il s'est vu récompensé par différents prix en Europe : « Meilleur Fourgon de l'Année » aux Van Fleet World Honours, « Utilitaire de l'Année » aux trophées de l'Argus en France, « Fourgon de l'année 2011 » au Royaume-Uni, « Truck of the Year » en Lituanie et « Van of the Year » au Danemark.

La part de marché de la marque Renault atteint 16,1 % en Europe occidentale et 32,5 % en France.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### 1.1.3. Marque Dacia

Les ventes de la marque **Dacia** s'établissent à 348 279 unités, en progression de 11,8 % par rapport à 2009.

Avec 246 920 véhicules vendus, l'Europe reste le premier marché de la marque Dacia, suivie par l'Euromed qui affiche un volume de 95 146 unités.

Avec 68 333 unités vendues en 2010, le lancement de **Duster** est un vrai succès. A fin 2010, sur une année partielle, Duster atteint déjà le top 10 de son segment en Europe.

**Sandero** sous marque Dacia maintient sa très bonne performance en Europe, avec 135 110 unités vendues, et se positionne 4<sup>e</sup> de son segment en France.

### 1.1.4. Marque Renault Samsung Motors

La Corée du Sud est le 4<sup>e</sup> marché du groupe Renault avec sa marque Renault Samsung Motors qui bat son record de ventes historique à 155 692 unités. La marque RSM atteint ainsi 10,1 % de part de marché.

Sur un marché coréen en augmentation de 7,2 %, les ventes de RSM progressent de 16,5 %, grâce au succès des nouvelles **SM3** et **SM5**, qui atteignent respectivement 15,6 % et 15,7 % de part de segment.

Nouvelle SM3 est la 2<sup>e</sup> voiture la plus vendue de son segment.

Nouvelle SM5 est la 3<sup>e</sup> voiture la plus vendue de son segment, et la 5<sup>e</sup> la plus vendue en Corée, tous segments confondus.

Les ventes de **SM7** et de **QM5**, en revanche, enregistrent une baisse (respectivement -26,9 % et -35,4 %).

### 1.1.5. Ventes du Groupe par marque (en unités)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2010*	2009	Var. (%)
<b>RÉGION EUROPE</b>			
Renault	1 395 145	1 315 592	6,0
Dacia	246 920	214 522	15,1
<b>GROUPE</b>	<b>1 642 065</b>	<b>1 530 114</b>	<b>7,3</b>
<i>Dont France :</i>			
Renault	634 660	635 513	-0,1
Dacia	110 075	66 547	65,4
<b>GROUPE</b>	<b>744 735</b>	<b>702 060</b>	<b>6,1</b>
<b>RÉGION AMÉRIQUES</b>			
Renault	310 808	225 127	38,1
Renault Samsung Motors	6 220	2 836	+++
<b>GROUPE</b>	<b>317 028</b>	<b>227 963</b>	<b>39,1</b>
<b>RÉGION ASIE-AFRIQUE</b>			
Renault	125 511	92 395	35,8
Dacia	6 213	4 734	31,2
Renault Samsung Motors	155 697	133 631	16,5
<b>GROUPE</b>	<b>287 421</b>	<b>230 760</b>	<b>24,6</b>
<b>RÉGION EUROMED</b>			
Renault	177 602	151 340	17,4
Dacia	95 146	89 144	6,7
<b>GROUPE</b>	<b>272 748</b>	<b>240 484</b>	<b>13,4</b>
<b>RÉGION EURASIE</b>			
Renault	106 534	77 402	37,6
Dacia	-	3 026	-
<b>GROUPE</b>	<b>106 534</b>	<b>80 428</b>	<b>32,5</b>

\* Chiffres provisoires.

## 1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

### 1.2.1. Activité du groupe RCI Banque

Après 4 années de recul des nouveaux financements, l'année 2010 est l'année du retour à la croissance pour le groupe RCI Banque. Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en croissance et atteignent 21 milliards d'euros (+4 % vs 2009).

Le groupe atteint son meilleur niveau de performance commerciale depuis 5 ans avec 953 000 contrats signés et plus de 10 milliards d'euros de nouveaux financements contre 8,3 milliards d'euros en 2009 (+21 %).

**En Europe**, le groupe RCI Banque affiche une croissance de 15 % des nouveaux financements porté par les bonnes performances commerciales des constructeurs et une offre de produits à la fois attractive et innovante (succès de la politique de produits packagés en Espagne, Allemagne, Italie, Suisse, etc.).

**Hors d'Europe**, la performance est marquée par la croissance des filiales d'Amérique latine (+85 % de nouveaux financements) et de la Corée (+39 %).

### 1.2.2. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs

En 2010, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Samsung, Nissan et Dacia progresse de 1,6 point à 31,6 % (contre 30 % en 2009). La progression est particulièrement marquée sur la marque Nissan 25,8 % (contre 20,4 % en 2009) et la marque Dacia 25,5 % (contre 22,9 % en 2009). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 33 % (contre 32,3 % en 2009).

En 2010, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia pour la **Région Europe** est en progression à 31,3 % (contre 29,5 % en 2009). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 34 % (contre 33 % en 2009). Sur la marque Nissan le taux d'intervention progresse fortement de 3,6 points à 23,9 % (contre 20,3 % en 2009) grâce notamment aux nombreuses offres de fidélisation mises en place entre les équipes marketing de RCI Banque et de Nissan Europe, y compris dès le lancement des nouveaux produits de la marque tels que Juke.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** progresse à 31 % (contre 28 % en 2009), tiré par la performance sur la marque Nissan pour laquelle le taux d'intervention progresse de 22,8 points à 39,1 %. La performance sur la marque Renault est en très léger recul à 29,5 % (contre 29,8 % en 2009).

Le taux d'intervention de RCI Banque en **Corée du Sud** est en léger recul à 46,1 % (contre 47,4 % en 2009). Néanmoins, les nouveaux financements progressent de manière très significative à 855 millions d'euros (contre 613 millions d'euros en 2009).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la **Région Euromed** (Roumanie et Maroc) s'établit à 13,8 %, dans un contexte de prime à la casse élevée et avec un resserrement de l'acceptation suite à la crise du risque.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2010*	2009	Var. (%)
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>15 331 078</b>	<b>15 920 654</b>	<b>-3,7</b>
<i>dont :</i>			
France	2 669 282	2 676 401	-0,3
Allemagne	3 118 697	3 981 805	-21,7
Italie	2 137 345	2 337 193	-8,6
Royaume-Uni	2 262 384	2 189 726	+3,3
Espagne + Canaries	1 098 656	1 060 263	+3,6
Belgique + Luxembourg	656 401	580 877	+13,0
Pologne	375 902	363 970	+3,3
<b>RÉGION AMÉRIQUES**</b>	<b>5 926 878</b>	<b>5 144 825</b>	<b>+15,2</b>
<i>dont :</i>			
Mexique	818 937	752 561	+8,8
Colombie	238 877	172 676	+38,3
Brésil	3 329 471	3 007 593	+10,7
Argentine	634 268	493 794	+28,4
<b>RÉGION ASIE-AFRIQUE</b>	<b>32 598 607</b>	<b>27 180 415</b>	<b>+19,9</b>
<i>dont :</i>			
Afrique du Sud	406 243	337 558	+20,3
Corée du Sud	1 542 979	1 439 546	+7,2
<b>RÉGION EUROMED</b>	<b>1 290 710</b>	<b>1 129 320</b>	<b>+14,3</b>
<i>dont :</i>			
Roumanie	115 825	145 592	-20,4
Turquie	765 044	557 125	+37,3
Algérie	225 432	239 733	-6,0
Maroc	103 436	109 969	-5,9
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>2 213 445</b>	<b>1 803 943</b>	<b>+22,7</b>
<i>dont :</i>			
Russie	1 906 119	1 465 922	+30,0
Ukraine	175 375	174 832	+0,3
<b>MONDE (y.c. AMÉRIQUE DU NORD)</b>	<b>70 476 213</b>	<b>63 078 460</b>	<b>+11,7</b>

\* Chiffres provisoires.

\*\* Hors Amérique du Nord.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2010*		2009	
	Immat. (unités)	PDM (%)	Immat. (unités)	PDM (%)
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>1 640 726</b>	<b>10,7</b>	<b>1 528 016</b>	<b>9,6</b>
<i>dont:</i>				
France	743 486	27,9	700 052	26,2
Allemagne	171 411	5,5	240 037	6,0
Italie	140 678	6,6	125 025	5,3
Royaume-Uni	113 393	5,0	73 465	3,4
Espagne + Canaries	124 813	11,4	115 214	10,9
Belgique + Luxembourg	84 786	12,9	64 692	11,1
Pologne	29 752	7,9	24 140	6,6
<b>RÉGION AMÉRIQUES**</b>	<b>317 028</b>	<b>5,3</b>	<b>227 963</b>	<b>4,4</b>
<i>dont:</i>				
Mexique	18 046	2,2	11 500	1,5
Colombie	38 009	15,9	27 720	16,1
Brésil	160 297	4,8	117 524	3,9
Argentine	82 385	13,0	61 019	12,4
<b>RÉGION ASIE-AFRIQUE</b>	<b>287 421</b>	<b>0,9</b>	<b>230 760</b>	<b>0,8</b>
<i>dont:</i>				
Afrique du Sud	10 000	2,5	7 001	2,1
Corée du Sud	155 697	10,1	133 630	9,3
<b>RÉGION EUROMED</b>	<b>272 748</b>	<b>21,1</b>	<b>240 484</b>	<b>21,3</b>
<i>dont:</i>				
Roumanie	45 820	39,6	51 793	35,6
Turquie	114 111	14,9	82 261	14,8
Algérie	63 369	28,1	56 094	23,4
Maroc	34 944	33,8	37 106	33,7
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>106 534</b>	<b>4,8</b>	<b>80 428</b>	<b>4,5</b>
<i>dont:</i>				
Russie	96 466	5,1	72 284	4,9
Ukraine	9 092	5,2	7 128	4,1
<b>HORS EUROPE</b>	<b>983 731</b>	<b>2,3</b>	<b>779 635</b>	<b>2,2</b>
<b>MONDE (y.c. AMÉRIQUE DU NORD)</b>	<b>2 624 457</b>	<b>3,7</b>	<b>2 307 651</b>	<b>3,7</b>

\* Chiffres provisoires.

\*\* Hors Amérique du Nord.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### GROUPE RENAULT

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

VÉHICULES PARTICULIERS	Var. segment 2010* / 2009 (%)	Pénétration Groupe			Rang 2010
		2010* (%)	2009 (%)	Var. 2010* / 2009 (points)	
<b>Segment A</b>	<b>-18,1</b>				
Twingo / Twingo II		10,5	10,0	+0,5	3
Wind		0,3	-	+0,3	20
<b>Segment B / Entry</b>	<b>-7,3</b>				
Clio / Clio III		7,7	6,7	+1,0	4
Thalia / Thalia II		0,1	0,2	-0,1	48
Modus		1,1	1,5	-0,4	22
Logan		0,9	1,5	-0,6	26
Sandero		3,1	2,8	+0,3	12
Kangoo		0,0	0,1	-0,1	61
<b>Segment C</b>	<b>+0,2</b>				
Kangoo II		0,8	0,8	-0,0	34
Mégane / Mégane II / Mégane III		9,2	7,9	+1,2	2
Fluence		0,3	-	+0,3	49
Duster		1,1	-	+1,1	23
<b>Segment D</b>	<b>-6,0</b>				
Laguna / Laguna III		2,5	2,4	+0,1	13
Latitude		0,0	-	+0,0	81
Koléos		0,7	1,0	-0,3	33
Trafic / Trafic II		0,6	0,4	+0,1	36
<b>Segment E</b>	<b>+9,8</b>				
Vel Satis		0,0	0,1	-0,1	116
Espace / Espace IV		1,8	2,0	-0,2	13
Master / Master II / Master III		0,2	0,3	-0,1	60

\* Chiffres provisoires.

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### GRUPE RENAULT

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

VÉHICULES UTILITAIRES	Var. segment 2010* / 2009 (%)	Pénétration Groupe			Rang 2010
		2010* (%)	2009 (%)	Var. 2010* / 2009 (points)	
<b>Véhicules société</b>	<b>+6,7</b>				
Twingo / Twingo II		2,1	2,5	-0,4	12
Clio / Clio III		18,4	17,7	+0,7	1
Modus		0,1	0,2	-0,1	50
Mégane / Mégane II / Mégane III		9,0	5,6	+3,3	3
Duster		0,1	-	-	45
Laguna / Laguna III		0,7	0,3	+0,4	22
Koléos		0,1	0,1	-0,0	69
Espace / Espace IV		0,5	0,1	+0,4	27
Sandero		0,1	0,0	+0,0	73
Logan		0,1	0,3	-0,2	53
<b>Fourgonnettes</b>	<b>+10,7</b>				
Kangoo / Kangoo II		17,2	16,3	+0,9	1
Logan		1,7	1,4	+0,2	12
<b>Fourgons</b>	<b>+8,6</b>				
Trafic / Trafic II		6,9	6,0	+0,9	6
Master / Master II / Master III		7,0	6,6	+0,4	5
Mascott** / Maxity** / Master III**		1,1	0,9	+0,2	17
<b>Pick-up</b>	<b>-2,3</b>				
Logan		6,9	6,2	+0,7	6

\* Chiffres provisoires.

\*\* Renault Trucks.

NB : Évolution de la segmentation :

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

Les 2 sous-segmentations « Tous chemins » et « Hors Tous chemins » des segments disparaissent et sont répartis : Tous chemins (Crossover et TT) en carrosserie H, Hors tous chemins dans les autres carrosseries B, D, ...

# Chapitre 1

## Performances commerciales

### GROUPE RENAULT

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2010*	2009	Var. (%)
Twingo	163 405	187 470	-12,8
Wind	6 556	-	-
Clio	444 603	411 291	8,1
Thalia	93 247	82 163	13,5
Modus	47 685	69 358	-31,2
Logan+Sandero	551 748	489 750	12,7
Kangoo	187 882	151 196	24,3
Mégane	490 005	459 862	6,6
Fluence	68 539	10 449	++
Duster	86 268	115	++
SM3	124 872	80 488	55,1
Laguna	54 137	46 919	15,4
SM5+Latitude	88 704	64 473	37,6
Koléos	49 424	28 925	70,9
Espace	17 261	15 212	13,5
Master	99 897	59 047	69,2
SM7	13 747	18 143	-24,2
Vel Satis	-	1 179	-
Mascott	-	5 706	-
Autres	10 617	-	-
<b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE</b>	<b>2 598 597</b>	<b>2 181 746</b>	<b>19,1</b>
<i>Dont production pour les partenaires</i>			
Master pour GM	9 952	5 744	73,3
SM3 pour Nissan	45 859	31 855	44,0
Véhicules pour Nissan au Mercosur	18 156	18 903	-4,0
<b>PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT</b>			
Usine GM pour Renault	33 540	27 451	22,2
Usine Nissan pour Renault	11 561	10 932	5,8
Autres (Iran + Inde)	63 239	39 504	60,1

\* 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

## Chapitre 1

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

Au 1<sup>er</sup> janvier 2011

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

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

### SYNTHÈSE

- Porté par la dynamique commerciale du Groupe et la croissance du marché automobile dans le monde, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 38 971 millions d'euros en 2010, en hausse de 15,6 % par rapport à 2009.
- La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 1 099 millions d'euros, soit 2,8 % du chiffre d'affaires, contre -396 millions d'euros et -1,2 % du chiffre d'affaires en 2009.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent une charge nette de 464 millions d'euros, contre une charge nette de 559 millions d'euros en 2009.
- Le résultat financier représente une charge nette de 376 millions d'euros contre une charge nette de 404 millions en 2009.
- La cession des actions B détenues dans AB Volvo a généré une plus-value de 2 000 millions d'euros.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 1 084 millions d'euros, contre -902 millions en 2009. La contribution d'AB Volvo s'élève à 214 millions d'euros (-301 millions d'euros en 2009). Enfin, la contribution d'AvtoVAZ est de -21 millions d'euros contre -370 millions d'euros en 2009.
- Le résultat net s'élève à 3 490 millions d'euros à comparer à -3 068 millions d'euros en 2009. Le résultat net part du Groupe s'élève à 3 420 millions d'euros contre -3 125 millions d'euros en 2009.
- Le free cash flow opérationnel<sup>(1)</sup> de l'Automobile s'élève à 1 670 millions d'euros.
- L'endettement financier net de l'Automobile baisse significativement de 4 486 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2009 et s'élève à 1 435 millions d'euros.
- Les capitaux propres s'élèvent à 22 757 millions d'euros au 31 décembre 2010. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres baisse fortement et passe de 35,9 % au 31 décembre 2009 à 6,3 %.

16

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 38 971 millions d'euros, en hausse de 15,6 %<sup>(2)</sup> par rapport au chiffre d'affaires 2009. Hors effets de change, le chiffre d'affaires progresse de 12,4 %.

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

(En millions d'euros)	2010					2009 publié				
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	8 642	10 136	8 268	10 126	37 172	6 634	8 467	7 664	9 186	31 951
Financement des ventes	430	460	443	466	1 799	446	444	438	433	1 761
<b>Total</b>	<b>9 072</b>	<b>10 596</b>	<b>8 711</b>	<b>10 592</b>	<b>38 971</b>	<b>7 080</b>	<b>8 911</b>	<b>8 102</b>	<b>9 619</b>	<b>33 712</b>

	Variation 2010/2009 publié				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	30,3 %	19,7 %	7,9 %	10,2 %	16,3 %
Financement des ventes	-3,6 %	3,6 %	1,1 %	7,6 %	2,2 %
<b>Total</b>	<b>28,1 %</b>	<b>18,9 %</b>	<b>7,5 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>15,6 %</b>

(1) Free cash flow opérationnel : capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés associées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement. Les dividendes reçus des sociétés associées s'élèvent à 88 millions euros.

(2) En augmentation de 15,5 % par rapport au chiffre d'affaires 2009 de 33 733 millions d'euros, à périmètre et méthodes identiques.

# Chapitre 2

## Résultats financiers

En 2010, la contribution de l'Automobile au chiffre d'affaires atteint 37 172 millions d'euros, en progression de 16,3 % par rapport à 2009. Cette évolution résulte de la forte dynamique commerciale du Groupe, qui se traduit par une augmentation des parts de marché et un effet volume positif. Ainsi, la contribution des volumes à la hausse du chiffre d'affaires est de 7,8 points, le mix/prix contribue pour 2,3 points, les effets des taux de change pour 3,4 points et les autres activités du Groupe (ventes d'organes et de véhicules aux partenaires) pour 2,8 points.

Hors autres activités et par Région :

- l'Europe contribue à la hausse du chiffre d'affaires pour 2,8 points. En dépit de la fin progressive des dispositifs gouvernementaux de prime à la casse mis en place dans

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

- l'international<sup>(1)</sup> est le principal contributeur à la hausse avec +10,7 points grâce à un effet volume positif, dans l'ensemble des Régions, accentué par des effets de changes favorables, notamment sur le Won coréen et le Réal brésilien.

La **marge opérationnelle** du Groupe en 2010 s'élève à 1 099 millions d'euros, soit 2,8 % du chiffre d'affaires, contre -396 millions d'euros et -1,2 % en 2009.

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

(En millions d'euros)	2010	2009	Variation
Automobile	396	-902	+1 298
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>1,1 %</i>	<i>-2,8 %</i>	<i>+3,9 pts</i>
Financement des ventes	703	506	+197
<b>Total</b>	<b>1 099</b>	<b>-396</b>	<b>+1 495</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>2,8 %</i>	<i>-1,2 %</i>	<i>+4,0 pts</i>

Portée par la dynamique commerciale et les mesures prises durant la crise, la marge opérationnelle de l'**Automobile** se redresse fortement de 1 298 millions d'euros, à 396 millions d'euros (1,1 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment :

- d'une hausse importante des volumes pour 698 millions d'euros, en liaison directe avec la très bonne performance commerciale des 3 marques du groupe Renault ;
- d'un effet parité positif de 288 millions d'euros principalement lié à la baisse de l'Euro face au Rouble, au Real brésilien, au Won coréen et aux autres devises européennes ;
- d'un ensemble mix-prix négatif de 143 millions d'euros ;
- d'une hausse des coûts des matières premières pour 148 millions d'euros sur l'ensemble de l'année ;

- de la poursuite de la politique de gestion des coûts et notamment les coûts d'achat qui diminuent de 579 millions d'euros.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle s'élève à 703 millions d'euros, un niveau record. Cette performance illustre la solidité de son modèle économique et la capacité du groupe Renault à créer de la valeur en proposant à sa clientèle une offre complète. La croissance commerciale, la poursuite du développement des services et le succès des plans de maîtrise du risque mis en place pendant la crise ont permis une progression historique de la rentabilité du Financement des ventes. Ainsi le coût du risque (y compris risque pays) diminue fortement à 0,40 % de l'encours productif moyen (-0,59 point par rapport à 2009).

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

(En millions d'euros)	2010	2009	Variation
Dépenses de R&D	1 728	1 643	+85
Frais de développement capitalisés	-666	-587	-79
<i>en % des dépenses de R&amp;D</i>	<i>38,5 %</i>	<i>35,7 %</i>	<i>+2,8 pts</i>
Amortissements	772	739	+33
<b>Frais de R&amp;D constatés en résultat</b>	<b>1 834</b>	<b>1 795</b>	<b>+39</b>

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

(1) Euromed, Eurasie, Asie-Afrique, Amériques.

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

En 2010, les **dépenses de Recherche et Développement** se sont élevées à 1 728 millions d'euros, en hausse de 5,2 % par rapport à 2009. Ce niveau reste bas en raison du cycle produits et des mesures d'adaptation et d'amélioration de l'efficacité résultant de la poursuite des plans d'action lancés en 2009.

Le taux de capitalisation des frais de développement passe de 35,7 % en 2009 à 38,5 %.

**Les autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent une charge nette de 464 millions d'euros contre une charge nette de 559 millions d'euros en 2009, principalement constituée :

- d'une charge de 159 millions d'euros pour la dépréciation d'actifs, contre une charge de 297 millions d'euros en 2009 ;
- de coûts de restructuration et d'adaptation des effectifs pour 449 millions d'euros ;
- de cessions immobilières pour +112 millions d'euros.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 635 millions d'euros, contre une perte de 955 millions d'euros en 2009.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 376 millions d'euros, contre une charge nette de 404 millions d'euros en 2009. Ce résultat inclut une charge de 31 millions d'euros liée à l'impact négatif de l'évolution de la juste valeur des Titres Participatifs de Renault SA, à comparer à une charge de 43 millions d'euros en 2009.

En 2010, Renault enregistre une contribution nette de 1 289 millions d'euros (contre -1 561 millions d'euros en

2009) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont :

- 1 084 millions d'euros pour Nissan (contre -902 millions d'euros en 2009) ;
- 214 millions d'euros pour AB Volvo (contre -301 millions d'euros en 2009) ;
- -21 millions d'euros pour AvtoVAZ (contre -370 millions d'euros en 2009).

Les **impôts courants et différés** représentent une charge nette de 58 millions d'euros (148 millions d'euros en 2009), qui traduit une augmentation des impôts courants des filiales étrangères, largement compensée par la reconnaissance, notamment en France, d'une partie des impôts différés actifs relatifs aux reports déficitaires, jusque là non reconnus, faute de perspectives de résultats taxables.

Le **résultat net**, qui inclut une plus-value de 2 000 millions d'euros liée à la cession, en octobre 2010, des actions B détenues dans AB Volvo, s'établit à 3 490 millions d'euros. Il se compare aux -3 068 millions d'euros de 2009.

Le résultat net part du Groupe s'élève à 3 420 millions d'euros, contre -3 125 millions d'euros en 2009.

### 2.1.2. Investissements et frais de R&D nets

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** (hors véhicules donnés en location immobilisés) s'élèvent en 2010 à 1 644 millions d'euros (dont 666 millions d'euros relatifs aux frais de développement) contre 2 054 millions d'euros (dont 587 millions d'euros relatifs aux frais de développement) en 2009.

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

(En millions d'euros)	2010	2009
Investissements corporels (hors véhicules donnés en location immobilisés)	1 130	1 620
Investissements incorporels	733	670
<i>dont R&amp;D capitalisés</i>	666	587
Total acquisitions	1 863	2 290
Produits des cessions	-219	(236)
<b>Total Automobile</b>	<b>1 644</b>	<b>2 054</b>
<b>Total Financement des ventes</b>	<b>4</b>	<b>19</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>1 648</b>	<b>2 073</b>

La poursuite du plan de réduction des coûts fixes engagé en 2009 et le cycle produits ont eu pour effet une diminution significative des investissements corporels et incorporels hors R&D en 2009 et 2010.

Par Région :

- les investissements effectués en Europe (53 % des investissements bruts totaux), sont consacrés à la gamme à hauteur de 65 %, dont la majeure partie pour la nouvelle Mégane coupé-cabriolet, la gamme Master, le *roadster* Wind et le nouveau moteur diesel R9M ;

- les investissements hors Europe (47 % des investissements bruts totaux) concernent principalement le Maroc (démarrage d'un nouveau site), la Roumanie, l'Amérique du sud et la Corée.

L'engagement des investissements corporels concernant le développement du véhicule électrique se poursuit cette année à la fois en véhicules et en moteurs.

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

### INVESTISSEMENTS NETS

(En millions d'euros)	2010	2009
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés)	1 648	2 073
Frais de développement capitalisés	-666	-587
Autres	-17	-2
<b>Investissements industriels et commerciaux nets (1)</b>	<b>965</b>	<b>1 484</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,5 %</i>	<i>4,4 %</i>

### FRAIS DE R&D NETS

Dépenses de R&D	1 728	1 643
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	-161	-112
<b>Frais de R&amp;D nets (2)</b>	<b>1 567</b>	<b>1 531</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,0 %</i>	<i>4,5 %</i>

### INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

<b>Investissements et frais de R&amp;D nets (1) + (2)</b>	<b>2 532</b>	<b>3 015</b>
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,5 %</i>	<i>8,9 %</i>

### 2.1.3. Endettement de l'Automobile

Conformément à l'objectif, l'Automobile dégage un **free cash flow** opérationnel positif de 1 670 millions d'euros en 2010. Cette performance est liée à la nette amélioration des résultats opérationnels et la baisse des dépenses. Ainsi, le **free cash flow** opérationnel résulte :

- d'une capacité d'autofinancement (CAF) de 3 074 millions d'euros, en hausse de 1 688 millions d'euros par rapport à 2009. La CAF n'intègre pas 88 millions d'euros de dividende des entreprises associées (contre 81 millions en 2009) ;
- d'une contribution positive du besoin en fonds de roulement de 395 millions d'euros ;

- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de 1 644 millions d'euros, en baisse de 410 millions d'euros (2 054 millions d'euros en 2009) ;
- d'une variation de -155 millions d'euros des véhicules donnés en location immobilisés.

Combinée à la cession en octobre pour 3 006 millions d'euros des actions B d'AB Volvo détenues par le Groupe, cette génération de **free cash flow** permet une réduction importante de l'**endettement financier net de l'Automobile** qui s'élève à 1 435 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit 6,3 % des capitaux propres, contre 5 921 millions d'euros (35,9 % des capitaux propres) au 31 décembre 2009.

### ENDETTEMENT FINANCIER NET DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009
Passifs financiers non courants	6 835	8 787
Passifs financiers courants	5 124	4 455
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	-800	-888
Actifs financiers courants	-910	-1 025
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-8 814	-5 408
<b>Endettement financier net de l'Automobile</b>	<b>1 435</b>	<b>5 921</b>

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

### **2.1.4. Liquidité au 31 décembre 2010**

Au 31 décembre 2010, l'Automobile renforce très significativement sa réserve de liquidité de 3,3 milliards d'euros par rapport à fin décembre 2009 et dispose de :

- 8,8 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 4,0 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour RCI Banque, au 31 décembre 2010 :

- la réserve de liquidité est de 3,9 milliards d'euros. Elle représente l'excédent des sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôts et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 6,5 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 1,6 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,4 milliard d'euros.

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

#### 2.2.1. Compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	2010	2009
Ventes de biens et services	37 654	32 415
Produits de financement des ventes	1 317	1 297
<b>Chiffre d'affaires (note 4)</b>	<b>38 971</b>	<b>33 712</b>
Coûts des biens et services vendus	(30 620)	(26 978)
Coût de financement des ventes (note 5)	(813)	(953)
Frais de recherche et développement (note 12-A)	(1 834)	(1 795)
Frais généraux et commerciaux	(4 605)	(4 382)
<b>Marge opérationnelle (note 6)</b>	<b>1 099</b>	<b>(396)</b>
Autres produits et charges d'exploitation (note 7)	(464)	(559)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	197	137
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(661)	(696)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>635</b>	<b>(955)</b>
Produits (charges) d'intérêts nets	(354)	(353)
<i>Produits d'intérêts</i>	146	118
<i>Charges d'intérêts</i>	(500)	(471)
Autres produits et charges financiers	(22)	(51)
<b>Résultat financier (note 8)</b>	<b>(376)</b>	<b>(404)</b>
<b>Plus-value de cession des titres B d'AB Volvo</b>	<b>2 000</b>	-
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 289</b>	<b>(1 561)</b>
<i>Nissan (note 14)</i>	1 084	(902)
<i>Autres entreprises associées (note 15)</i>	205	(659)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 548</b>	<b>(2 920)</b>
Impôts courants et différés (note 9)	(58)	(148)
<b>Résultat net</b>	<b>3 490</b>	<b>(3 068)</b>
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	70	57
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	3 420	(3 125)
Résultat net par action <sup>(1)</sup> en euros (note 10)	12,70	(12,13)
Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup> en euros (note 10)	12,70	(12,13)
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 10)		
<i>pour le résultat net par action</i>	269 292	257 514
<i>pour le résultat net dilué par action</i>	269 292	257 514

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

NB : les notes auxquelles il est fait référence se rapportent à l'annexe aux comptes consolidés 2010 inclus dans le chapitre 4 du Document de référence 2010.

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

### 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)	2010	2009
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>3 490</b>	<b>(3 068)</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(14)	(45)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	258	112
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(242)	(43)
Couvertures de flux de trésorerie	80	32
Actifs financiers disponibles à la vente	232	6
<b>Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)</b>	<b>314</b>	<b>62</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	59	83
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	2 019	(387)
Couvertures de flux de trésorerie	8	59
Actifs financiers disponibles à la vente	24	17
<b>Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>2 110</b>	<b>(228)</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)</b>	<b>2 424</b>	<b>(166)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>5 914</b>	<b>(3 234)</b>
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>	<i>5 826</i>	<i>(3 300)</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>88</i>	<i>66</i>



# Chapitre 2

## Résultats financiers

### 2.2.3. Situation financière consolidée

ACTIFS (En millions d'euros)	31 déc. 2010	31 déc. 2009
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles (note 12-A)	3 677	3 893
Immobilisations corporelles (note 12-B)	11 504	12 294
Participations dans les entreprises associées	14 199	12 084
<i>Nissan (note 14)</i>	13 345	10 583
<i>Autres entreprises associées (note 15)</i>	854	1 501
Actifs financiers non courants (note 23)	1 728	1 026
Impôts différés actifs (note 9)	705	279
Autres actifs non courants (note 19)	435	424
<b>Total actifs non courants</b>	<b>32 248</b>	<b>30 000</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks (note 16)	4 567	3 932
Créances de financement des ventes (note 17)	19 276	18 243
Créances clients de l'Automobile (note 18)	1 329	1 097
Actifs financiers courants (note 23)	799	787
Créances d'impôts courants	178	195
Autres actifs courants (note 19)	1 685	1 636
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 23)	10 025	8 023
<b>Total actifs courants</b>	<b>37 859</b>	<b>33 913</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente (note 7-B)</b>	<b>-</b>	<b>65</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>70 107</b>	<b>63 978</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>	<b>31 déc. 2010</b>	<b>31 déc. 2009</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 127	1 086
Primes d'émission	3 785	3 453
Titres d'autocontrôle	(145)	(229)
Réévaluation des instruments financiers	235	(109)
Écart de conversion	(554)	(2 568)
Réserves	14 367	17 474
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	3 420	(3 125)
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>	<b>22 235</b>	<b>15 982</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	522	490
<b>Total capitaux propres (note 20)</b>	<b>22 757</b>	<b>16 472</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Impôts différés passifs (note 9)	125	114
Provisions – part à plus d'un an (note 21)	2 243	1 829
Passifs financiers non courants (note 24)	7 096	9 048
Autres passifs non courants (note 22)	734	660
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 198</b>	<b>11 651</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Provisions – part à moins d'un an (note 21)	965	914
Passifs financiers courants (note 24)	4 546	3 825
Dettes de financement des ventes (note 24)	19 366	19 912
Fournisseurs	6 348	5 911
Dettes d'impôts courants	106	54
Autres passifs courants (note 22)	5 821	5 179
<b>Total passifs courants</b>	<b>37 152</b>	<b>35 795</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente (note 7-B)</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>70 107</b>	<b>63 978</b>

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

### 2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<b>Solde au 31 décembre 2008</b>	<b>284 937</b>	<b>1 086</b>	<b>3 453</b>	<b>(612)</b>	<b>(223)</b>	<b>(2 241)</b>	<b>16 925</b>	<b>571</b>	<b>18 959</b>	<b>457</b>	<b>19 416</b>
<b>Résultat net</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>(3 125)</b>	<b>(3 125)</b>	<b>57</b>	<b>(3 068)</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	114	(327)	38	-	(175)	9	(166)
<b>Résultat global 2009</b>	-	-	-	-	<b>114</b>	<b>(327)</b>	<b>38</b>	<b>(3 125)</b>	<b>(3 300)</b>	<b>66</b>	<b>(3 234)</b>
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 sans perte de contrôle <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	180	-	180	-	180
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>284 937</b>	<b>1 086</b>	<b>3 453</b>	<b>(229)</b>	<b>(109)</b>	<b>(2 568)</b>	<b>17 474</b>	<b>(3 125)</b>	<b>15 982</b>	<b>490</b>	<b>16 472</b>
<b>Résultat net</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>3 420</b>	<b>3 420</b>	<b>70</b>	<b>3 490</b>
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	344	2 014	48	-	2 406	18	2 424
<b>Résultat global 2010</b>	-	-	-	-	<b>344</b>	<b>2 014</b>	<b>48</b>	<b>3 420</b>	<b>5 826</b>	<b>88</b>	<b>5 914</b>
Affectation du résultat net 2009	-	-	-	-	-	-	(3 125)	3 125	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40)	(40)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-	7
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle	-	-	-	84	-	-	(24)	-	60	-	60
Effet des augmentations de capital	10 785	41	332	-	-	-	-	-	373	-	373
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	-	-	(3)	-	(3)	(16)	(19)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)	-	(10)
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(145)</b>	<b>235</b>	<b>(554)</b>	<b>14 367</b>	<b>3 420</b>	<b>22 235</b>	<b>522</b>	<b>22 757</b>

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

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2010 sont commentés en note 20.

### 2.2.5. Flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	2010	2009
<b>Résultat net</b>	<b>3 490</b>	<b>(3 068)</b>
Annulation des produits et charges non réalisés		
Dotations nettes aux amortissements	3 069	3 146
Part dans les résultats des entreprises associées	(1 289)	1 561
Autres produits et charges non réalisés (note 27-A)	(2 087)	(5)
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(1)</sup></b>	<b>3 183</b>	<b>1 634</b>
<b>Dividendes reçus des entreprises associées</b>	<b>88</b>	<b>81</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	(448)	377
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(146)	(126)
<b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>	<b>(594)</b>	<b>251</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	3 929	3 149
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	(2 308)	(2 795)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	(2 354)	871
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(129)	152
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>	<b>(862)</b>	<b>1 377</b>
<b>Variation des véhicules donnés en location immobilisés</b>	<b>(109)</b>	<b>(256)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (note 27-B)</b>	<b>264</b>	<b>2 953</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 970</b>	<b>6 040</b>
Investissements incorporels et corporels (note 27-C)	(1 867)	(2 309)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	219	236
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	-	-
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise	(39)	(86)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	7	-
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres <sup>(2)</sup>	3 114	-
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(30)	65
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>1 404</b>	<b>(2 094)</b>
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle <sup>(3)</sup>	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 20-D)	-	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(77)	(22)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	60	127
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>	<b>(17)</b>	<b>105</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	1 696	750
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	(1 164)	(1 271)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	(1 982)	2 378
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>(1 450)</b>	<b>1 857</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(1 467)</b>	<b>1 962</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>1 907</b>	<b>5 908</b>
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>8 023</b>	<b>2 058</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 907	5 908
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	95	57
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>10 025</b>	<b>8 023</b>

(1) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des entreprises associées.

(2) Dont cession des titres B d'AB Volvo pour 3 006 millions d'euros (l'opération est décrite dans les faits marquants de l'exercice).

(3) Apports par augmentation ou réduction de capital et acquisition 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.

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

### 2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels

#### A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2010</b>				
Ventes de biens et services	37 172	482	-	37 654
Produits de financement des ventes		1 317	-	1 317
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)</b>	<b>37 172</b>	<b>1 799</b>	<b>-</b>	<b>38 971</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(283)	376	(93)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>36 889</b>	<b>2 175</b>	<b>(93)</b>	<b>38 971</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>381</b>	<b>703</b>	<b>15</b>	<b>1 099</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(78)</b>	<b>698</b>	<b>15</b>	<b>635</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>(402)</b>	<b>(376)</b>
<b>Plus-value de cession des titres B d'AB Volvo</b>	<b>2 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 000</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 287</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>1 289</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 235</b>	<b>700</b>	<b>(387)</b>	<b>3 548</b>
Impôts courants et différés	157	(211)	(4)	(58)
<b>Résultat net</b>	<b>3 392</b>	<b>489</b>	<b>(391)</b>	<b>3 490</b>
<b>2009</b>				
Ventes de biens et services	31 951	464	-	32 415
Produits de financement des ventes	-	1 297	-	1 297
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)</b>	<b>31 951</b>	<b>1 761</b>	<b>-</b>	<b>33 712</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(317)	342	(25)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>31 634</b>	<b>2 103</b>	<b>(25)</b>	<b>33 712</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>(915)</b>	<b>506</b>	<b>13</b>	<b>(396)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1 457)</b>	<b>489</b>	<b>13</b>	<b>(955)</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>(102)</b>	<b>-</b>	<b>(302)</b>	<b>(404)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>(1 566)</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>(1 561)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(3 125)</b>	<b>494</b>	<b>(289)</b>	<b>(2 920)</b>
Impôts courants et différés	14	(157)	(5)	(148)
<b>Résultat net</b>	<b>(3 111)</b>	<b>337</b>	<b>(294)</b>	<b>(3 068)</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.

# Chapitre 2

## Résultats financiers

### B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2010

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 003	188	(10)	15 181
Participations dans les entreprises associées	14 165	34	-	14 199
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 359	-	(2 431)	928
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	800	-	-	800
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 044	145	(49)	1 140
<b>Total actifs non courants</b>	<b>34 371</b>	<b>367</b>	<b>(2 490)</b>	<b>32 248</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	4 563	4	-	4 567
Créances sur la clientèle	1 414	19 642	(451)	20 605
Actifs financiers courants	910	520	(631)	799
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 587	2 222	(1 946)	1 863
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 814	1 342	(131)	10 025
<b>Total actifs courants</b>	<b>17 288</b>	<b>23 730</b>	<b>(3 159)</b>	<b>37 859</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>51 659</b>	<b>24 097</b>	<b>(5 649)</b>	<b>70 107</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>22 638</b>	<b>2 435</b>	<b>(2 316)</b>	<b>22 757</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 977	391	-	2 368
Passifs financiers non courants	6 835	261	-	7 096
Autres passifs non courants	544	190	-	734
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 356</b>	<b>842</b>	<b>-</b>	<b>10 198</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	921	44	-	965
Passifs financiers courants	5 124	-	(578)	4 546
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 407	20 058	(751)	25 714
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	7 213	718	(2 004)	5 927
<b>Total passifs courants</b>	<b>19 665</b>	<b>20 820</b>	<b>(3 333)</b>	<b>37 152</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>51 659</b>	<b>24 097</b>	<b>(5 649)</b>	<b>70 107</b>

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

Situation financière consolidée par secteur opérationnel - 31 décembre 2009

<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
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
<b>Total actifs non courants</b>	<b>31 844</b>	<b>416</b>	<b>(2 260)</b>	<b>30 000</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
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
<b>Total actifs courants</b>	<b>13 071</b>	<b>23 824</b>	<b>(2 982)</b>	<b>33 913</b>
<b>Actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>65</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>44 980</b>	<b>24 240</b>	<b>(5 242)</b>	<b>63 978</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)				
	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>16 363</b>	<b>2 259</b>	<b>(2 150)</b>	<b>16 472</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
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
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 881</b>	<b>721</b>	<b>49</b>	<b>11 651</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	865	49	-	914
Passifs financiers courants	4 455	4	(634)	3 825
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	5 938	20 593	(708)	25 823
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	6 418	614	(1 799)	5 233
<b>Total passifs courants</b>	<b>17 676</b>	<b>21 260</b>	<b>(3 141)</b>	<b>35 795</b>
<b>Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente</b>	<b>60</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>60</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>44 980</b>	<b>24 240</b>	<b>(5 242)</b>	<b>63 978</b>

# Chapitre 2

## Résultats financiers

### C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

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

(1) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des entreprises associées.

(2) Dont cession des titres B d'AB Volvo pour 3 006 millions d'euros (l'opération est décrite dans les faits marquants de l'exercice).

# Chapitre 2

## Résultats financiers 2

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2009</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>(3 111)</b>	<b>337</b>	<b>(294)</b>	<b>(3 068)</b>
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
Autres produits et charges non réalisés	(193)	183	5	(5)
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(1)</sup></b>	<b>1 386</b>	<b>545</b>	<b>(297)</b>	<b>1 634</b>
<b>Dividendes reçus des entreprises associées</b>	<b>81</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81</b>
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	(248)	(9)	1	(256)
Variation du besoin en fonds de roulement	2 923	33	(3)	2 953
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>4 142</b>	<b>2 011</b>	<b>(113)</b>	<b>6 040</b>
Investissements incorporels	(670)	(16)	-	(686)
Investissements corporels	(1 620)	(3)	-	(1 623)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	236	-	-	236
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	-	-	-	-
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(86)	-	-	(86)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	81	-	(16)	65
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 059)</b>	<b>(19)</b>	<b>(16)</b>	<b>(2 094)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	105	(302)	302	105
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	2 017	-	(160)	1 857
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>2 122</b>	<b>(302)</b>	<b>142</b>	<b>1 962</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>4 205</b>	<b>1 690</b>	<b>13</b>	<b>5 908</b>

(1) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des entreprises associées.



# Chapitre 2

## Résultats financiers

### B – Informations par Région

(En millions d'euros)	Europe <sup>(1)</sup>	Euromed	Eurasie	Asie- Afrique	Amériques	Total consolidé
<b>2010</b>						
Chiffre d'affaires	27 171	2 996	1 044	3 869	3 891	38 971
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 612	1 644	431	810	684	15 181
<b>2009</b>						
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

(1) Y compris la France :

(En millions d'euros)	2010	2009
Chiffre d'affaires	12 697	12 517
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 918	10 840

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

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

33

# Chapitre 3

## Éléments financiers de l'Alliance

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

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 31 décembre 2010 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 31 décembre 2010, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

- des reclassements d'homogénéité nécessaires ont été effectués par rapport aux soldes intermédiaires du compte de résultat ;
- 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 31 DÉCEMBRE 2010

(En millions d'euros)	Renault	Nissan <sup>(1)</sup>	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	37 654	68 324	(2 755)	103 223
Produit du financement des ventes	1 317	4 321	(72)	5 566
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>38 971</b>	<b>72 645</b>	<b>(2 827)</b>	<b>108 789</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2010, soit 116,5 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 de l'exercice 2010 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2010 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net <sup>(2)</sup>
Renault	1 099	635	2 406
Nissan <sup>(1)</sup>	4 375	4 169	2 613
<b>Alliance</b>	<b>5 474</b>	<b>4 804</b>	<b>5 019</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2010, soit 116,5 yens / euro.

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

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

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

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

(En millions d'euros)	
Renault	1 834
Nissan	3 029
<b>Alliance</b>	<b>4 863</b>

# Éléments financiers de l'Alliance

## Chapitre 3

### INDICATEURS DE BILAN

#### BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

##### RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2010

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	3 677	Capitaux propres	22 757
Immobilisations corporelles	11 504	Impôts différés passifs	125
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	854	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 246
Impôts différés actifs	705	Passifs financiers de l'Automobile	11 380
Stocks	4 567	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	19 628
Créances du Financement des ventes	19 276	Autres dettes	14 971
Créances clients de l'Automobile	1 329		
Autres actifs	4 825		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 025		
<b>Total de l'actif hors participation dans Nissan</b>	<b>56 762</b>		
Participation dans Nissan	13 345		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>70 107</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>70 107</b>

##### NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2010 <sup>(1)</sup>

ACTIFS (En millions d'euros)		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	6 405	Capitaux propres	33 299
Immobilisations corporelles	35 915	Impôts différés passifs	5 119
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	198	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 195
Impôts différés actifs	1 381	Passifs financiers de l'Automobile	6 521
Stocks	9 790	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	30 574
Créances du Financement des ventes	25 189	Autres dettes	22 764
Créances clients de l'Automobile	5 483		
Autres actifs	8 241		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 026		
<b>Total de l'actif hors participation dans Renault</b>	<b>99 628</b>		
Participation dans Renault	1 844		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>101 472</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>101 472</b>

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 108,65 yens / euro au 31 décembre 2010.

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

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

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

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

(En millions d'euros)	
Renault	1 133
Nissan	1 956
<b>Alliance</b>	<b>3 089</b>

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

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



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