

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2012



DRIVE THE CHANGE



# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2012

<b>L'ESSENTIEL</b>	<b>1</b>
<b>PRINCIPAUX CHIFFRES</b>	<b>1</b>
<b>SYNTHÈSE GÉNÉRALE</b>	<b>1</b>
<b>PERSPECTIVES 2013</b>	<b>2</b>
<b>1. PERFORMANCES COMMERCIALES</b>	<b>3</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>3</b>
<b>1.1. L'AUTOMOBILE</b>	<b>4</b>
1.1.1. Ventes du Groupe par Région	4
1.1.2. Ventes du Groupe par marque et par type	5
<b>1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES</b>	<b>7</b>
1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs	7
1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque	7
1.2.3. Développement international et nouvelles activités	7
<b>1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION</b>	<b>8</b>
<b>2. RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>14</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>14</b>
<b>2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>14</b>
2.1.1. Compte de résultat consolidé	14
2.1.2. <i>Free cash flow</i> et endettement de l'Automobile	16
2.1.3. Liquidité au 31 décembre 2012	18
<b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>19</b>
2.2.1. Compte de résultat consolidé	19
2.2.2. Résultat global consolidé	20
2.2.3. Situation financière consolidée	21
2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés	22
2.2.5. Flux de trésorerie consolidés	23
2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels	24
<b>3. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE</b>	<b>31</b>

## PRINCIPAUX CHIFFRES

		2012	2011	Variation
Ventes mondiales Groupe	millions de véhicules	2,55	2,72	-6,3 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	41 270	42 628	-3,2 %
Marge opérationnelle Groupe	millions d'euros	729	1 091	-362
	% CA	+1,8 %	+2,6 %	-0,8 pt
Contribution entreprises associées	millions d'euros	1 504	1 524	-20
<i>dont Nissan</i>		1 234	1 332	-98
<i>dont AB Volvo</i>		80	136	-56
<i>dont AVTOVAZ</i>		186	49	+137
Résultat net	millions d'euros	1 735	2 139	-404
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	1 772	2 092	-320
Résultat net par action	euros	6,51	7,68	-1,17
Free cash flow opérationnel <sup>(1)</sup>	millions d'euros	597	1 084	-487
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	-1 492	299	-1 791
Encours productif moyen du Financement des ventes	milliards d'euros	24,2	22,8	+6,2 %

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

## SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2012, avec 2 550 286 véhicules, les ventes du groupe Renault baissent de 6,3 %. Les ventes du Groupe à l'international<sup>(2)</sup> atteignent un niveau record avec près de 1,3 million de véhicules vendus hors d'Europe (50,2 %), mais ne suffisent cependant pas à compenser la baisse de 18,0 % en Europe.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 41 270 millions d'euros, en baisse de 3,2 %. La forte hausse des ventes hors d'Europe n'ayant pas compensé la chute des ventes sur le marché européen, la contribution de l'**Automobile** au chiffre d'affaires atteint 39 156 millions d'euros, en baisse de 3,7 % par rapport à 2011.

La **marge opérationnelle du Groupe** diminue de 362 millions d'euros en 2012, à 729 millions d'euros (1,8 % du chiffre d'affaires) contre 1 091 millions d'euros en 2011 (2,6 % du chiffre d'affaires).

La marge opérationnelle de l'**Automobile** est légèrement négative de 25 millions d'euros (-0,1 % de son chiffre d'affaires) contre +330 millions d'euros en 2011 (0,8 % de son chiffre d'affaires). Le gain réalisé grâce au programme de réduction des coûts de 528 millions d'euros et la bonne maîtrise des frais généraux n'ont pas permis de compenser les impacts fortement défavorables des volumes (-501 millions d'euros) et de l'intensification de la concurrence en Europe (effet mix/prix/enrichissement de -242 millions d'euros).

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe reste stable à 754 millions d'euros, contre 761 millions d'euros en 2011. Le coût du risque atteint 0,38 % des encours (+0,15 point), après avoir atteint un point bas l'année dernière. Il reste cependant en dessous de son niveau moyen historique, traduisant le maintien d'une bonne qualité de portefeuille en dépit de la dégradation de la conjoncture économique et financière en Europe.

Le **résultat d'exploitation** atteint 122 millions d'euros, une fois déduits les autres produits et charges d'exploitation qui sont négatifs de 607 millions d'euros en raison, principalement, de dépréciations liées à plusieurs véhicules du Groupe, de la dévaluation de la devise iranienne et de charges de restructuration.

La contribution des **entreprises associées** s'élève à 1 504 millions d'euros en 2012<sup>(3)</sup> (dont 1 234 millions d'euros pour Nissan) contre 1 524 millions d'euros en 2011.

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

(3) Prise en compte de la contribution d'AB Volvo pour trois trimestres.

## L'ESSENTIEL

Le **résultat net** s'établit à 1 735 millions d'euros, contre 2 139 millions d'euros en 2011. Il tient compte d'une plus-value de 924 millions d'euros liée à la cession, en décembre, des actions A détenues dans AB Volvo. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 772 millions d'euros (6,51 euros par action).

Pour la quatrième année consécutive, le **free cash flow opérationnel** de l'Automobile est positif. En dépit de la baisse des volumes et de l'impact sur le résultat opérationnel, il s'élève à 597 millions d'euros, notamment grâce à une gestion rigoureuse du besoin en fonds de roulement. Le Groupe a pu ainsi augmenter ses investissements qui atteignent 8,1 % du chiffre d'affaires.

Cette performance, ainsi que la cession en décembre 2012 des actions A détenues dans AB Volvo pour 1 476 millions d'euros, a permis au Groupe d'achever son désendettement. Renault affiche, pour la première fois depuis l'entrée au capital de Nissan en 1999, une **position nette de liquidité** de l'Automobile de 1 492 millions d'euros au 31 décembre 2012 (contre 299 millions d'euros de dette nette à fin décembre 2011). Parallèlement, la **réserve de liquidité** de l'Automobile atteint un niveau très élevé, à 13,6 milliards d'euros, contre 11,4 milliards d'euros fin 2011.

Conformément à la politique annoncée lors du plan Renault 2016 - *Drive the Change*, un **dividende** de 1,72 euro par action, qui représente strictement les dividendes reçus par le Groupe en 2012 de ses participations dans les entreprises cotées, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale des actionnaires.

## PERSPECTIVES 2013

En 2013, le marché européen restera toujours incertain et devrait baisser d'au moins 3 % avec un marché français en baisse de 3 à 5 %. Toutefois, le marché automobile mondial (VP+VU) devrait progresser de 3 % par rapport à 2012. Cette hausse resterait alimentée par le dynamisme de la demande attendue en Chine, en Amérique du Nord, en Inde (+11 %) en Russie (+5 %) et au Brésil (+1,5 %).

Dans ce contexte, Renault poursuivra sa stratégie de développement à l'international. En Europe, fort du lancement de nouveaux modèles (Captur, ZOE, Nouvelle Clio Estate, Nouvelle Logan) et du plein effet des modèles lancés fin 2012 (Clio IV et Nouvelle Sanderó), le Groupe a pour ambition de regagner des parts de marché, tout en confortant une stratégie commerciale valorisante pour ses marques.

Le groupe Renault a pour objectif en 2013 (sous réserve que les marchés européens et français ne soient pas significativement inférieurs au niveau attendu) :

- d'augmenter ses volumes de ventes ;
- de dégager une marge opérationnelle de l'Automobile positive ;
- de générer un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif.

## SYNTHÈSE

- En 2012, avec un volume de ventes de **2,5 millions de véhicules** (-6,3 %), le Groupe affiche une part de marché mondiale VP+VU de 3,2 % (contre 3,6 % en 2011). L'évolution des marchés a été contrastée entre une croissance du marché mondial dans son ensemble et un marché européen en chute.
- L'année 2012 marque l'**accélération du développement à l'international** des ventes du Groupe avec près de 1,3 million de véhicules vendus hors d'Europe (+9,1 % par rapport à 2011). Pour la première fois, le Groupe a vendu autant de véhicules à l'international qu'en Europe (50,2 % contre 43,1 % en 2011).
- Cette croissance est particulièrement marquée au **Brésil** et en **Russie** qui sont respectivement les deuxième et troisième marchés du Groupe.
- La **marque Renault** représente 83 % des ventes du Groupe avec 2 124 773 unités. Malgré une forte progression de 13,9 % hors d'Europe, les ventes de la marque baissent de 6,0 % par rapport à 2011. Renault maintient son *leadership* (depuis 1998) sur le marché européen des véhicules utilitaires avec 15,5 % de part de marché.
- Les ventes de la **marque Dacia** sont en hausse de 4,8 % à 359 822 unités. La marque est portée par l'élargissement de sa gamme avec l'arrivée du monospace Lodgy et de Dokker ainsi que le renouvellement de Sandero.
- La **marque Renault Samsung Motors** voit ses volumes de ventes baisser de 44,4 % à 65 691 unités, dans un contexte de restructuration de son réseau commercial et de son offre produit.
- **RCI Banque** a réalisé 10,8 milliards d'euros de nouveaux financements hors cartes et prêts personnels en 2012, contre 11,1 milliards d'euros en 2011, soit une baisse de 2,6 %. Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en hausse et atteignent 24,2 milliards d'euros (+6,2 % vs 2011).

### LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VENTES HORS LADA	Volumes 2012* (en unités)	Pénétration VP+VU 2012 (en %)	Évolution pénétration vs. 2011 (en points)
1 France	551 314	24,2	-1,9
2 Brésil	241 594	6,6	1,0
3 Russie	189 852	6,5	0,6
4 Allemagne	170 303	5,1	-0,2
5 Argentine	118 727	14,8	1,8
6 Turquie	118 169	15,2	-1,1
7 Algérie	113 664	26,0	0,8
8 Iran	100 783	9,8	3,9
9 Italie	96 144	6,3	-0,1
10 Espagne + Canaries	83 366	10,7	-0,1
11 Belgique + Luxembourg	74 896	12,5	-0,9
12 Corée du Sud	59 926	4,0	-3,0
13 Royaume-Uni	56 169	2,5	-1,6
14 Pays-Bas	53 745	9,5	0,3
15 Maroc	47 709	36,6	-0,4

\*Chiffres à fin décembre 2012.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

## 1.1. L'AUTOMOBILE

### 1.1.1. VENTES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>1 270 688</b>	<b>1 550 202</b>	<b>-18,0</b>
Renault	1 040 289	1 309 478	-20,6
Dacia	230 399	240 724	-4,3
<b>RÉGION AMÉRIQUES</b>	<b>450 916</b>	<b>396 927</b>	<b>13,6</b>
Renault	445 151	388 013	14,7
Renault Samsung Motors	5 765	8 914	-35,3
<b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>	<b>260 013</b>	<b>259 058</b>	<b>0,4</b>
Renault	198 312	147 939	34,0
Dacia	1 775	1 898	-6,5
Renault Samsung Motors	59 926	109 221	-45,1
<b>RÉGION EUROMED-AFRIQUE</b>	<b>360 918</b>	<b>345 865</b>	<b>4,4</b>
Renault	233 270	245 010	-4,8
Dacia	127 648	100 855	26,6
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>207 751</b>	<b>170 831</b>	<b>21,6</b>
Renault	207 751	170 831	21,6

\* Chiffres provisoires.

#### → Europe

En Europe, dans un marché VP+VU en baisse de 8,6 %, les ventes du Groupe chutent de 17,9 %. La marque Renault occupe la troisième place du marché VP+VU, et les ventes de la marque Dacia diminuent de 4,3 % à 230 399 unités. Le Groupe enregistre globalement les effets de :

- la distorsion du mix géographique avec une baisse marquée des marchés français et d'Europe du Sud où le Groupe a traditionnellement des fortes parts de marché ;
- l'impact du vieillissement de la gamme avant son renouvellement ;
- la politique de défense des prix qui privilégie notamment une répartition des ventes par canaux vertueuse.

En **France**, la marque Renault demeure *leader* en VP et maintient Twingo, Clio et Mégane en tête de leurs segments respectifs, mais subit une baisse des ventes de 24,8 %.

Au **Royaume-Uni**, la marque a poursuivi la restructuration de sa présence commerciale, engagée en 2011, et affiche une part de marché de 2,5 %, en baisse de 1,6 point.

Dans les autres pays, le Groupe stabilise son taux de pénétration ; sur des marchés en forte baisse comme l'**Espagne** (-14,9 %) et l'**Italie** (-20,9 %), le Groupe voit ses volumes baisser avec des ventes respectivement en repli de 15,9 % et 21,9 % ; en **Allemagne**, le Groupe voit ses ventes reculer de 6,0 % à 170 303 unités, dans un marché en baisse de 3,1 %.

#### → Hors d'Europe

Avec près de 1,3 million de véhicules vendus, +9,1 % par rapport à 2011, le Groupe enregistre un record de ventes et progresse sur l'ensemble de ses Régions. Le Groupe confirme ainsi son internationalisation et son potentiel de croissance. La part des véhicules du groupe Renault vendus hors d'Europe progresse de 7,1 points à 50,2 % des ventes, contre 43,1 % en 2011.

Des cinq principaux marchés du Groupe, trois se situent hors d'Europe (Brésil, Russie, Argentine) en 2012.

- Amériques :

Le **Brésil**, deuxième marché du groupe Renault, en hausse de 6,1 %, enregistre une croissance de ventes de 24,3 %. Le Groupe affiche ainsi une croissance quatre fois supérieure à celle du marché, où la marque établit un nouveau record de part de marché. Le Groupe poursuit son développement tant en VP qu'en VU grâce à l'expansion du réseau Renault Pro+.

L'**Argentine** devient le cinquième marché du Groupe (+3 places). Dans un marché en baisse de 1,9 %, les ventes du Groupe progressent de 12,0 %.

Le succès de la marque est tiré par Sandero phase 2 et par Duster.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

- Eurasie :

La **Russie** devient le troisième marché du Groupe (+1 place), où il établit un record de ventes, en hausse de 22,7 %, dans un marché qui progresse de 11,3 %. Le Groupe atteint 6,5 % de part de marché (+0,6 point). La marque Renault est désormais troisième marque du marché, grâce à sa percée sur le segment C (ventes de Mégane et Fluence en hausse de 44 %) et grâce au succès de Duster. Lancé en mars, ce modèle est d'ores et déjà le SUV le plus vendu dans le pays. La marque poursuit le déploiement de son réseau commercial, avec 20 nouveaux points de vente, portant le total à 160 fin 2012.

- Euromed-Afrique :

En **Turquie**, sixième marché du Groupe, les ventes diminuent en volume de 16,1 % dans un marché en baisse de 10,0 %, notamment en raison de l'arrêt de la Symbol diesel et l'attente du lancement de Clio IV.

En **Algérie**, le Groupe affiche des ventes record à 113 664 unités (+51,5 %), dépassant pour la première fois les 100 000 véhicules vendus. Dans un marché en forte hausse, le Groupe détient 26,0 % de part de marché.

La marque Renault est à la première place sur ce marché grâce au succès de Clio et de Master. Dacia se positionne à la troisième place avec principalement Logan et Duster.

Au **Maroc**, le Groupe enregistre un record de ventes en hausse de 15,0 %. Le Groupe détient une part de marché de 36,5 % et place une nouvelle fois ses marques Renault et Dacia aux deux premières places.

- Asie-Pacifique :

En **Corée du Sud**, où les ventes sont en retrait de 45,1 %, Renault Samsung Motors traverse une période de transition avec un plan de restructuration de son réseau commercial et de son offre produit afin de commencer sa reconquête en 2013.

En **Inde**, le volume de ventes du Groupe atteint 35 157 unités et la part de marché progresse de 1,1 point. L'année 2012 a été celle de la conquête, avec l'enrichissement de la gamme comptant désormais cinq produits : Fluence, Koleos, Pulse, Duster et Scala. Ces lancements illustrent la volonté de la marque de devenir un acteur important sur ce marché qui constitue le troisième pilier de sa stratégie internationale avec la Russie et le Brésil.

### 1.1.2. VENTES DU GROUPE PAR MARQUE ET PAR TYPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>2 550 286</b>	<b>2 722 883</b>	<b>-6,3</b>
<b>PAR MARQUE</b>			
Renault	2 124 773	2 261 271	-6,0
Dacia	359 822	343 477	4,8
Renault Samsung Motors	65 691	118 135	-44,4
<b>PAR TYPE DE VÉHICULES</b>			
Véhicules particuliers	2 213 668	2 360 142	-6,2
Véhicules utilitaires	336 618	362 741	-7,2

\* Chiffres provisoires.

#### 1.1.2.1 MARQUE RENAULT

##### → Véhicules particuliers

Les ventes de la marque Renault baissent de 6,0 % par rapport à 2011, malgré une forte progression de 13,5 % hors d'Europe. Avec 1 803 065 unités vendues, la marque représente 81 % des ventes du Groupe en VP.

- Sur le *segment A*, avec 92 644 immatriculations contre 134 200 en 2011, **Twingo** passe à la quatrième position (-1 place) des ventes de sa catégorie en Europe. Elle maintient sa place de *leader* en France, avec 25,8 % de part de marché sur ce segment.
- Sur le *segment B*, quelques semaines après son renouvellement, Clio IV a enregistré plus de 100 000 commandes. Sur l'année, **Clio** (Clio II + Clio III + Clio IV) voit ses ventes dans

le monde diminuer de 10,1 % à 337 924 immatriculations. **Sandero**, commercialisée sous la marque Renault, continue sa percée hors Europe avec 205 668 ventes en 2012. En Russie et au Brésil, ses ventes progressent respectivement de 6,4 %, à 48 632 unités, et de 20,4 %, à 98 458 unités. Un an avant son renouvellement, les ventes de **Logan** diminuent de 13,3 % à 220 056 unités.

- Sur le *segment C*, avec 395 969 unités vendues dans le monde, la famille **Mégane** souffre d'un mix géographique défavorable. Elle maintient sa deuxième place sur le marché européen avec 6,8 % de son segment. Elle garde sa place de *leader* en France, Belgique, Hollande, Espagne et Portugal. **Scénic** (132 146 unités immatriculées) reste le véhicule le plus vendu de sa catégorie en Europe.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

La marque Renault a vendu 158 055 Duster dans le monde. Après son lancement fin 2011 au Brésil (46 904 véhicules vendus en 2012), le déploiement à l'international de **Duster** s'est poursuivi avec son lancement en Russie (47 344 véhicules vendus) et en Inde (23 731 véhicules vendus).

**Fluence** accroît ses ventes sur ses différents marchés dans le monde avec 106 529 véhicules (+4,2 %). Fluence est troisième de son segment en Turquie.

- Sur les *segments D et E*, les ventes de **Laguna** baissent fortement avec 29 827 véhicules, contre 50 575 en 2011.

Fort de son attrait en Chine, les ventes de **Koleos** restent stables à 49 316 immatriculations, contre 49 272 immatriculations en 2011. Renault **Espace** (12 536 véhicules vendus en 2012) reste *leader* en France et gagne des parts de marché à 33,1 % de son segment avec 6 081 véhicules vendus. Les ventes de **Latitude** s'élèvent à 9 219 unités, contre 14 152 en 2011.

#### → Véhicules utilitaires

Dans un marché VU en repli en Europe (-12,8 %), les ventes de Renault sont fortement impactées et diminuent de 13,5 %. La marque maintient *son leadership* pour la quinzième année consécutive avec une part de marché à 15,5 %. Avec 94 279 unités vendues hors d'Europe (+18,6 %) et dans un marché qui progresse de 5,2 %, l'international représente désormais 29,3 % des ventes de la marque. Cette performance est liée à une augmentation des ventes dans toutes les Régions hors d'Europe. Ainsi l'Argentine devient le deuxième marché VU du Groupe, et l'Algérie le cinquième.

Les ventes de **Kangoo** (hors Kangoo Z.E.) diminuent de 12,8 % avec 108 167 unités, celles de Renault **Trafic** baissent de 14,6 % à 54 223 véhicules, tandis que celles de Renault **Master** augmentent de 0,6 % à 95 605 unités.

#### → Véhicules électriques

Renault commercialise une gamme de trois véhicules électriques. **Twizy**, petit quadricycle urbain lancé début 2012, s'est vendu à 9 020 unités et symbolise à lui seul l'aspect innovant de cette technologie apportée par Renault. **Kangoo Z.E.**, véhicule utilitaire électrique, affiche 5 688 ventes en 2012. **Fluence Z.E.**, véhicule électrique développé pour certains marchés spécifiques, représente 2 086 ventes cette même année. Grâce à Fluence Z.E. et Kangoo Z.E., Renault est *leader* du marché du véhicule tout électrique en Europe avec 28 % de pénétration.

#### 1.1.2.2. MARQUE DACIA

Les ventes de la marque Dacia sont en hausse de 4,8 % à 359 822 unités, portées par l'élargissement de la gamme en 2012 avec l'arrivée du monospace **Lodgy** et du véhicule utilitaire **Dokker**. Sa part de marché en Europe reste stable malgré un effet mix géographique défavorable occasionné par la chute du marché français. La marque progresse fortement en Euromed-Afrique.

- Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** sous la marque Dacia augmentent dans le monde à 94 180 unités (+9,8 %). En Europe, sur son segment, Sandero continue de gagner des parts de marché dans un environnement difficile.
- Sur le *segment C*, **Duster** est pénalisé par un mix de ses ventes par canal de distribution défavorable et voit ses volumes baisser de 18,5 % à 131 205 unités, contre 161 053 en 2011. Il maintient cependant la troisième place des ventes de véhicules à particuliers *cross-overs* en Europe avec 8,1 % de pénétration dans cette catégorie.

#### 1.1.2.3. MARQUE RENAULT SAMSUNG MOTORS

La Corée du Sud a reculé au douzième rang des marchés du groupe Renault. Sa marque locale Renault Samsung Motors affiche 4,0 % de part de marché (8,3 % en 2011). Renault Samsung Motors voit ses volumes de ventes reculer de 45,1 % à 59 926 unités, dans un contexte de restructuration de son réseau commercial et de son offre produit devant lui permettre sa reconquête à compter de fin 2013. SM5 phase 2, premier produit commercialisé depuis le lancement de ce plan de restructuration, connaît un bon démarrage.



## 1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

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

Dans la continuité du plan de croissance initié en 2010-2011, le groupe RCI Banque a fait preuve de dynamisme commercial tout au long de l'année 2012 et affiche un taux d'intervention global en progression sur la totalité des marques.

La croissance des taux d'intervention est particulièrement soutenue sur les marques Renault et Dacia, dont les taux d'intervention progressent respectivement de 2,2 et 3,5 points, à 36,6 % et 33,0 %.

Le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs pour la **Région Europe** est en légère hausse à 33,9 % (contre 33,0 % en 2011). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 36,9 % (contre 35,4 % en 2011) et sur la marque Nissan à 26,7 %

(contre 26,6 % en 2011). Cette évolution s'explique par la poursuite de la politique commerciale RCI performante, notamment à travers des offres *packagées* de financements et de services, mais également par l'effort porté par les marques pour utiliser les opérations de financement comme vecteurs de la fidélisation client.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en hausse à 37,1 % (contre 33,4 % en 2011).

Le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud (seul pays aujourd'hui de la **Région Asie-Pacifique** où RCI est présent) est stable à 57,3 % (contre 56,6 % en 2011).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la **Région Euromed-Afrique** (avec la Roumanie et le Maroc) s'accroît à 26,3 % en 2012 (contre 19,0 % en 2011).

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

En liaison avec l'activité commerciale des constructeurs, notamment Renault, RCI Banque a réalisé 976 449 nouveaux contrats véhicules en 2012, soit une baisse de 4,7 %.

Les nouveaux financements sont en baisse de 2,6 % et s'élèvent à 10,8 milliards d'euros hors cartes et prêts personnels

(11,1 milliards d'euros en 2011). Cependant, les encours productifs moyens sont en hausse de 6,2 % par rapport à 2011 et atteignent 24,2 milliards d'euros.

### 1.2.3. DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

Dans le cadre de l'accompagnement des constructeurs Renault et Nissan dans leur développement international, RCI Banque poursuit son expansion géographique, répondant aux enjeux commerciaux des marques. La filiale lancée en Irlande fin 2011 développe son activité selon les ambitions prévues. Son taux d'intervention atteint 42,4 % à fin décembre 2012.

En octobre 2012, RCI a également démarré ses activités en Turquie avec le lancement d'une filiale bancaire en *joint-venture* avec Oyak. Cette filiale assure l'activité de financement des ventes pour Renault en Turquie. Les premiers résultats sont encourageants avec un taux d'intervention à 23,4 % à fin décembre 2012.

D'autre part, poursuivant une stratégie de diversification de son refinancement, RCI Banque a lancé en France son livret d'épargne Zesto le 16 février 2012. Les dépôts collectés s'élèvent à 893 millions d'euros à fin décembre 2012.

Enfin, dans le cadre du lancement du véhicule électrique Renault, RCI Banque a développé un modèle de commercialisation spécifique *via* la location des batteries sur les véhicules électriques Renault (Fluence Z.E., Kangoo Z.E., ZOE et Twizy). Ces produits de financement sont proposés dans l'ensemble des pays d'Europe où le véhicule électrique Renault est commercialisé. Plus de 15 000 contrats de location de batterie ont été signés à fin décembre 2012.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES  
ET DE PRODUCTIONGROUPE RENAULT  
VENTES MONDIALES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
Twingo	103 468	147 093	-29,7
Wind	1 663	6 872	-75,8
Clio	366 186	409 775	-10,6
Thalia	61 747	97 798	-36,9
Modus	30 391	48 441	-37,3
Pulse	6 217	-	-
Logan	323 945	351 830	-7,9
Sandero	299 848	282 209	6,3
Lodgy	29 129	-	-
Mégane / Scénic	404 178	472 283	-14,4
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	137 425	152 241	-9,7
Duster	297 724	179 998	65,4
Laguna	29 938	50 819	-41,1
Latitude / SM5 / Safrane	42 751	66 444	-35,7
Koleos / QM5	56 847	59 462	-4,4
Espace	12 627	15 462	-18,3
SM7 / Talisman	5 546	17 199	-67,8
Kangoo / Kangoo II (yc Z.E.)	168 666	186 909	-9,8
Dokker	2 924	-	-
Trafic	67 105	77 197	-13,1
Master	89 723	86 208	4,1
Autres	12 238	14 643	-16,4
<b>TOTAL VENTES MONDIALES DU GROUPE VP + VU</b>	<b>2 550 286</b>	<b>2 722 883</b>	<b>-6,3</b>
<i>* Chiffres provisoires.</i>			
Twizy**	9 020	-	-

\*\* Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les ventes automobiles du Groupe.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT VENTES EUROPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
Twingo	97 228	139 200	-30,2
Wind	1 558	6 786	-77,0
Clio	271 059	329 446	-17,7
Thalia	4 568	5 496	-16,9
Modus	30 387	48 431	-37,3
Pulse	-	-	-
Logan	28 965	37 273	-22,3
Sandero	72 450	69 137	4,8
Lodgy	27 383	-	-
Mégane / Scénic	337 917	413 278	-18,2
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	10 475	13 969	-25,0
Duster	100 363	134 241	-25,2
Laguna	29 485	50 121	-41,2
Latitude / SM5 / Safrane	2 078	7 110	-70,8
Koleos / QM5	15 356	16 817	-8,7
Espace	12 618	15 454	-18,4
SM7	-	-	-
Kangoo / Kangoo II (yc Z.E.)	98 635	117 510	-16,1
Dokker	1 138	-	-
Trafic	61 024	71 767	-15,0
Master	56 285	60 001	-6,2
Autres	11 716	14 165	-17,3
<b>TOTAL VENTES EUROPE DU GROUPE VP + VU</b>	<b>1 270 688</b>	<b>1 550 202</b>	<b>-18,0</b>
<i>* Chiffres provisoires.</i>			
Twizy**	9 015	-	-

\*\* Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les ventes automobiles du Groupe.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT VENTES À L'INTERNATIONAL

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
Twingo	6 240	7 893	-20,9
Wind	105	86	22,1
Clio	95 127	80 329	18,4
Thalia	57 179	92 302	-38,1
Modus	4	10	-60,0
Pulse	6 217	-	-
Logan	294 980	314 557	-6,2
Sandero	227 398	213 072	6,7
Lodgy	1 746	-	-
Mégane / Scénic	66 261	59 005	12,3
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	126 950	138 272	-8,2
Duster	197 361	45 757	331,3
Laguna	453	698	-35,1
Latitude / SM5 / Safrane	40 673	59 334	-31,5
Koleos / QM5	41 491	42 645	-2,7
Espace	9	8	12,5
SM7 / Talisman	5 546	17 199	-67,8
Kangoo II (yc Z.E.)	70 031	69 399	0,9
Dokker	1 786	-	-
Trafic	6 081	5 430	12,0
Master	33 438	26 207	27,6
Autres	522	478	9,2
<b>TOTAL VENTES À L'INTERNATIONAL DU GROUPE VP + VU</b>	<b>1 279 598</b>	<b>1 172 681</b>	<b>9,1</b>
* Chiffres provisoires.			
Twizy**	5	-	-

\*\* Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les ventes automobiles du Groupe.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

## GROUPE RENAULT

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

VÉHICULES PARTICULIERS	Variation segment (en %)	Pénétration Groupe			Rang 2012
		2012* (en %)	2011 (en %)	Variation (en points)	
<b>Segment A</b>	<b>-0,7</b>				
Twingo / Twingo II		7,7	11,0	-3,4	4
Wind		0,1	0,6	-0,4	24
<b>Segment B</b>	<b>-14,4</b>				
Clio / Clio III / Clio IV		6,8	7,1	-0,3	5
Thalia / Thalia II		0,1	0,1	0,0	42
Modus		0,8	1,2	-0,3	28
Logan		0,6	0,6	0,0	32
Sandero / Sandero II		2,0	1,6	0,4	16
Kangoo		0,0	0,0	0,0	71
ZOE		-	0,0	0,0	64
<b>Segment C</b>	<b>-3,8</b>				
Kangoo / Kangoo II		0,6	0,7	-0,2	44
Mégane / Mégane II / Mégane III		6,8	8,0	-1,2	2
Fluence / Fluence Z.E.		0,2	0,3	-0,1	61
Duster		2,0	2,6	-0,6	16
Lodgy		0,6	0,0	0,6	43
Dokker		0,0	0,0	0,0	88
<b>Segment D</b>	<b>-9,7</b>				
Laguna / Laguna III		1,5	2,4	-0,8	21
Latitude		0,1	0,3	-0,2	50
Koleos		0,8	0,8	0,0	29
Trafic / Trafic II		0,6	0,6	0,0	34
<b>Segment E</b>	<b>-8,4</b>				
Espace / Espace IV		1,4	1,6	-0,2	20
Master / Master II / Master III		0,2	0,1	0,1	58

\* Chiffres provisoires.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2012*	2011	Variation (en %)
Twizy	11 325	-	N/A
Twingo / Wind	101 508	153 426	-33,8
Clio	393 228	408 068	-3,6
Modus	31 193	48 590	-35,8
Thalia	51 779	97 560	-46,9
Sandero	294 339	285 061	3,3
Logan	183 216	215 884	-15,1
Autres Logan	46 168	56 606	-18,4
Lodgy	41 455	-	N/A
Mégane / Scénic	377 685	468 324	-19,4
Fluence (yc Z.E.) / SM3	150 084	194 369	-22,8
Duster	287 953	190 770	50,9
Laguna	27 703	50 241	-44,9
Latitude / SM5	40 162	64 298	-37,5
Koleos	54 957	61 534	-10,7
Espace	12 931	14 675	-11,9
SM7	3 768	19 090	-80,3
Kangoo (yc Z.E.)	195 072	188 380	3,6
Dokker	8 901	-	N/A
Master	117 190	119 347	-1,8
Autres	14 040	388	N/A
<b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE</b>	<b>2 444 657</b>	<b>2 636 611</b>	<b>-7,3</b>
Dont production pour les partenaires :	42 833	85 652	-50,0
Citan pour Daimler	14 099	-	N/A
Véhicules pour Nissan au Mercosur	28 734	32 759	-12,3
SM3 pour Nissan	-	38 247	N/A
Master pour GM	-	14 646	N/A

\* Chiffres provisoires.

	2012*	2011	Variation (en %)
<b>PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT</b>	<b>247 900</b>	<b>183 501</b>	<b>35,1</b>
Usine GM pour Renault (Trafic)	16 534	15 074	9,7
Usines Nissan pour Renault (Trafic & Logan)	78 517	62 975	24,7
Autres usines : Iran + Inde	152 849	105 452	44,9

\* Chiffres provisoires.

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

Au 31 décembre 2012

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

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS SYNTHÈSE

### SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	2012	2011	Variation
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>41 270</b>	<b>42 628</b>	-3,2 %
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>729</b>	<b>1 091</b>	-362
Résultat d'exploitation	122	1 244	-1 122
Résultat financier	-266	-121	-145
<b>Sociétés mise en équivalence</b>	<b>1 504</b>	<b>1 524</b>	-20
<i>dont Nissan</i>	<i>1 234</i>	<i>1 332</i>	<i>-98</i>
Plus value de cession des actions A dans AB Volvo	924	-	924
<b>Résultat net</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>	-404
<b>Free cash flow opérationnel de l'Automobile</b>	<b>597</b>	<b>1 084</b>	-487
<b>Endettement financier net de l'Automobile</b>	<b>-1 492</b>	<b>299</b>	-1 791
Capitaux propres	24 547	24 567	-20

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

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

(En millions d'euros)	2012					2011				
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	9 013	10 850	7 928	11 365	39 156	9 965	10 178	9 259	11 277	40 679
Financement des ventes	522	550	519	523	2 114	466	492	486	505	1 949
<b>Total</b>	<b>9 535</b>	<b>11 400</b>	<b>8 447</b>	<b>11 888</b>	<b>41 270</b>	<b>10 431</b>	<b>10 670</b>	<b>9 745</b>	<b>11 782</b>	<b>42 628</b>

(En millions d'euros)	Variation (%)				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	-9,6	6,6	-14,4	0,8	-3,7
Financement des ventes	12,0	11,8	6,8	3,6	8,5
<b>Total</b>	<b>-8,6</b>	<b>6,8</b>	<b>-13,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-3,2</b>

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 41 270 millions d'euros, en baisse de 3,2 %<sup>(1)</sup> par rapport à 2011 (-2,8 % hors effets de change).

En 2012, la **contribution de l'Automobile** au chiffre d'affaires atteint 39 156 millions d'euros, en baisse de 3,7 % par rapport à 2011. Cette évolution est liée :

- à la diminution des ventes en Europe (-18,0 %) partiellement compensée par la croissance des ventes à l'international<sup>(2)</sup> (+9,1 %) qui se traduit par des effets volume et mix géographique négatifs de respectivement -5,0 points et -0,8 point ;

- à l'amélioration du mix produit dont l'effet est positif (+1,9 point) et qui est liée notamment au lancement de Duster en Amérique du Sud en Russie et en Inde ;
- à la politique commerciale visant à mieux valoriser les produits, qui a un effet favorable de 0,8 point, et cela y compris dans un marché européen hautement compétitif ;
- aux autres activités du Groupe (dont les ventes d'organes mécaniques et de véhicules aux partenaires) qui ont un impact défavorable de 0,2 point ;
- et à l'effet change négatif de 0,4 point.

(1) À périmètre et méthodes identiques chiffre d'affaires 2011 inchangé à 42 628 millions d'euros.

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



## RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

Analyse de la contribution par Région (hors autres activités) :

- l'international est en forte hausse et contribue pour 3,9 points à la croissance grâce à un effet volume et mix positif, notamment en Amérique du Sud et en Eurasie ;
- l'Europe explique la diminution du chiffre d'affaires pour 7,6 points.

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

(En millions d'euros)	2012	2011	Variation
<b>Automobile</b>	<b>-25</b>	<b>330</b>	<b>-355</b>
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>-0,1 %</i>	<i>0,8 %</i>	<i>-0,9 pt</i>
<b>Financement des ventes</b>	<b>754</b>	<b>761</b>	<b>-7</b>
<b>Total</b>	<b>729</b>	<b>1 091</b>	<b>-362</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>1,8 %</i>	<i>2,6 %</i>	<i>-0,8 pt</i>

La marge opérationnelle de l'**Automobile**, en baisse de 355 millions d'euros, reste proche de l'équilibre en 2012 à -25 millions d'euros en dépit du contexte commercial très défavorable en Europe qui se traduit par :

- un effet volume fortement négatif de 501 millions d'euros ;
- un effet mix/prix/enrichissement négatif de 242 millions d'euros. Malgré la hausse des prix notamment à l'international, cette baisse témoigne des difficultés à répercuter, dans le prix de transaction en Europe, l'ensemble de l'augmentation de valeur des produits. Cette tendance a été profondément atténuée par la politique commerciale

visant à améliorer le positionnement « prix » relatif de la marque Renault.

Le Groupe a partiellement réussi à compenser les effets de cet environnement très compétitif par des réductions de coûts de 600 millions d'euros répartis entre :

- le plan *Monozukuri* qui se traduit par une baisse des coûts de 528 millions d'euros (net de l'augmentation des matières premières de 55 millions d'euros) ;
- la diminution des frais généraux de 72 millions d'euros.

L'effet parité est négatif de 184 millions d'euros.

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

(En millions d'euros)	2012	2011	Variation
Dépenses de R&D	1 889	2 064	-175
Frais de développement capitalisés	-764	-808	44
<i>en % des dépenses de R&amp;D</i>	<i>-40,4 %</i>	<i>-39,1 %</i>	<i>-1,3 %</i>
Amortissements	790	771	19
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat</b>	<b>1 915</b>	<b>2 027</b>	<b>-112</b>

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

En ligne avec la politique de maîtrise des coûts, les **dépenses de Recherche et développement** sont en baisse de 175 millions d'euros par rapport à 2011 et s'élèvent à 1 889 millions d'euros en 2012. Le taux de capitalisation des frais de développement est quasi stable à 40,4 % en 2012 contre 39,1 % en 2011, en liaison avec l'évolution du cycle produit.

En dépit de l'évolution défavorable du marché automobile européen, la contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe reste stable à 754 millions d'euros, contre 761 millions d'euros en 2011. Grâce à la croissance de la production des années précédentes et malgré la légère baisse des nouveaux financements de 2,6 %, l'encours productif moyen progresse de 6,2 % à 24,2 milliards d'euros. Le coût du risque atteint 0,38 % (+0,15 point), après avoir atteint un point bas l'année dernière. Il reste cependant en

dessous de son niveau moyen historique, traduisant le maintien d'une bonne qualité de portefeuille en dépit de la dégradation de la conjoncture économique en Europe.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent une charge nette de 607 millions d'euros, contre un produit net de 153 millions d'euros en 2011. Cette charge nette est principalement constituée :

- de dépréciations d'actifs liées à plusieurs véhicules et organes mécaniques du Groupe pour 279 millions d'euros ;

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

- de la charge liée à la dévaluation du rial iranien pour 304 millions d'euros ;
- de charges de restructuration, notamment en Corée et en Espagne, d'un montant de 110 millions d'euros ;
- de la comptabilisation d'un produit de 94 millions d'euros, lié essentiellement à une modification rétroactive des taxes d'importation au Brésil.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 122 millions d'euros, contre 1 244 millions d'euros en 2011.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 266 millions d'euros, contre 121 millions d'euros en 2011. Il tient compte d'un impact défavorable lié à la revalorisation du titre participatif et de la dépréciation de titres détenus dans le cadre du soutien aux fournisseurs en difficulté (FMEA).

En 2012, Renault enregistre une contribution de 1 504 millions d'euros (contre 1 524 millions d'euros en 2011) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées**, dont notamment :

- 1 234 millions d'euros pour Nissan (contre 1 332 millions d'euros en 2011) ;
- 80 millions d'euros pour AB Volvo, sur trois trimestres (contre 136 millions d'euros sur l'année 2011) ;
- 186 millions d'euros pour AVTOVAZ (contre 49 millions d'euros en 2011). À noter que la contribution d'AVTOVAZ est essentiellement impactée par l'actualisation d'emprunts à taux bonifiés.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 549 millions d'euros (contre une charge de 508 millions d'euros en 2011), dont 493 millions d'euros de charge au titre de l'impôt courant.

Le **résultat net**, qui inclut une plus-value de 924 millions d'euros liée à la cession, en décembre 2012, des actions A détenues dans AB Volvo, s'établit à 1 735 millions d'euros, contre 2 139 millions d'euros en 2011. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 772 millions d'euros (contre 2 092 millions d'euros en 2011).

### 2.1.2. FREE CASH FLOW ET ENDETTEMENT DE L'AUTOMOBILE

#### FREE CASH FLOW DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	2012	2011	Variation
Capacité d'autofinancement (CAF)	2 577	2 910	-333
Variation du besoin en fonds de roulement	922	627	+295
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-2 674	-2 212	-462
Véhicules et batteries donnés en location	-228	-241	+13
<b>FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL</b>	<b>597</b>	<b>1 084</b>	<b>-487</b>

En 2012, pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive, le **free cash flow** opérationnel de l'Automobile est positif. Il atteint 597 millions d'euros et résulte de :

- la diminution de la capacité d'autofinancement (CAF) de 333 millions d'euros, à 2 577 millions d'euros suite à la baisse du résultat opérationnel ;

- une variation du besoin en fonds de roulement favorable de 922 millions d'euros grâce à une gestion efficace, malgré une augmentation des stocks ;
- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de -2 674 millions d'euros, en hausse de 462 millions d'euros, mais en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires.

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

(En millions d'euros)	2012	2011*
Investissements corporels (hors véhicules donnés en location immobilisés)	1 936	1 564
Investissements incorporels	900	887
dont frais de développement capitalisés	764	808
Total acquisitions	2 836	2 451
Produits des cessions	-162	-239
<b>Total Automobile</b>	<b>2 674</b>	<b>2 212</b>
<b>Total Financement des ventes</b>	<b>11</b>	<b>4</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 685</b>	<b>2 216</b>

\* 2011 est retraité par rapport aux chiffres publiés dans les comptes 2011, des refacturations à des tiers et des amortissements de R&D.

En accompagnement du cycle produit, les investissements ont augmenté en 2012 par rapport à 2011. Cette croissance maîtrisée est conforme à l'objectif d'un ratio d'investissements et de frais de recherche et développement inférieur ou égal à 9 % du chiffre d'affaires Groupe.

Les investissements bruts totaux se sont répartis à raison de 56 % pour l'Europe et 44 % pour l'international :

- en Europe : les investissements effectués sont consacrés à la gamme à hauteur de 61 %, notamment le renouvellement de véhicules du segment B (Clio IV, Captur), le renouvellement des véhicules utilitaires (remplaçant du Trafic), les véhicules électriques (ZOE) ainsi que les moteurs essence et diesel ;
- hors d'Europe : les investissements concernent principalement le Maroc (Tanger), la Roumanie (renouvellement de la gamme Logan), l'Amérique du Sud (investissements capacitaires au Brésil) et la Turquie.

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

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

(En millions d'euros)	2012	2011*
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés)	2 685	2 216
Frais de développement capitalisés	-764	-808
Autres	-145	-80
<b>Investissements industriels et commerciaux nets (1)</b>	<b>1 776</b>	<b>1 328</b>
en % du chiffre d'affaires	4,3 %	3,1 %
<b>Dépenses de R&amp;D</b>	<b>1 889</b>	<b>2 064</b>
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	-319	-427
<b>Frais de R&amp;D nets (2)</b>	<b>1 570</b>	<b>1 637</b>
en % du chiffre d'affaires	3,8 %	3,8 %
<b>Investissements et frais de R&amp;D nets (1) + (2)</b>	<b>3 346</b>	<b>2 965</b>
en % du chiffre d'affaires	8,1 %	7,0 %

\* 2011 est retraité par rapport aux chiffres publiés dans les comptes 2011, des refacturations à des tiers et des amortissements de R&D.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

#### ENDETTEMENT FINANCIER NET DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	31 déc. 2012	31 déc. 2011
Passifs financiers non courants	6 276	6 066
Passifs financiers courants	3 802	3 789
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	-348	-497
Actifs financiers courants	-1 150	-1 441
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-10 072	-7 618
<b>Endettement financier net de l'Automobile</b>	<b>-1 492</b>	<b>299</b>

La génération d'un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif, ainsi que la cession en décembre 2012 du solde des actions détenues dans AB Volvo pour 1 476 millions d'euros, a permis au Groupe d'achever complètement son désendettement

en 2012. Il affiche pour la première fois depuis l'entrée au capital de Nissan en 1999 une position de liquidité nette de l'Automobile de 1 492 millions au 31 décembre 2012 (contre 299 millions de dette nette à fin décembre 2011).

#### 2.1.3. LIQUIDITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2012

En 2012, en confirmant son accès aux marchés européens et japonais, **Renault** a emprunté plus de 2 milliards d'euros sur des durées moyen terme et a ainsi refinancé tous ses remboursements obligataires 2012 et pré-financé une partie de ses échéances 2013. Cette activité de financement, combinée à la cession en fin d'année du solde des actions AB Volvo, a porté les réserves de liquidité de l'Automobile à un niveau historiquement élevé de 13,6 milliards d'euros à fin décembre 2012, dont :

- 10,1 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,5 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 31 décembre 2012 :

- la réserve de liquidité est de 4,4 milliards d'euros. Elle représente l'excédent des sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôt et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 6,9 milliards 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 crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,9 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,6 milliard d'euros.

## 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	2012	2011
<b>Chiffre d'affaires (note 4)</b>	<b>41 270</b>	<b>42 628</b>
Coûts des biens et services vendus	(34 092)	(34 759)
Frais de recherche et développement (note 11-A)	(1 915)	(2 027)
Frais généraux et commerciaux	(4 534)	(4 751)
<b>Marge opérationnelle (note 5)</b>	<b>729</b>	<b>1 091</b>
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(607)	153
<i>Autres produits d'exploitation</i>	224	384
<i>Autres charges d'exploitation</i>	(831)	(231)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>122</b>	<b>1 244</b>
Produits (charges) d'intérêts nets	(267)	(219)
<i>Produits d'intérêts</i>	184	193
<i>Charges d'intérêts</i>	(451)	(412)
Autres produits et charges financiers	1	98
<b>Résultat financier (note 7)</b>	<b>(266)</b>	<b>(121)</b>
<b>Plus-value de cession des titres AB Volvo (note 14)</b>	<b>924</b>	-
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 504</b>	<b>1 524</b>
<i>Nissan (note 13)</i>	1 234	1 332
<i>Autres entreprises associées (note 14)</i>	270	192
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 284</b>	<b>2 647</b>
Impôts courants et différés (note 8)	(549)	(508)
<b>Résultat net</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	(37)	47
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 772	2 092
Résultat net par action <sup>(1)</sup> en euros (note 9)	6,51	7,68
Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup> en euros (note 9)	6,50	7,68
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)	-	-
<i>Pour le résultat net par action</i>	272 256	272 381
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	272 393	272 381

(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 2012 incluse dans le chapitre 4 du Document de référence 2012.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

#### 2.2.2. RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt qui sont détaillés en note 10-B.

<i>(En millions d'euros)</i>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(268)	(23)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(99)	(107)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	35	(142)
Couvertures de flux de trésorerie	(20)	(13)
Actifs financiers disponibles à la vente	132	(257)
<b>Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)</b>	<b>(220)</b>	<b>(542)</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	10	(107)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(1 164)	645
Couvertures de flux de trésorerie	(19)	(14)
Actifs financiers disponibles à la vente	72	(80)
<b>Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>(1 101)</b>	<b>444</b>
<b>Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(98)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>414</b>	<b>2 041</b>
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>	<i>450</i>	<i>1 996</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>	<i>(36)</i>	<i>45</i>

### 2.2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	31 déc. 2012	31 déc. 2011
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		
Immobilisations incorporelles (note 11-A)	3 482	3 718
Immobilisations corporelles (note 11-B)	11 534	11 357
Participations dans les entreprises associées	15 562	15 991
<i>Nissan (note 13)</i>	14 788	14 931
<i>Autres entreprises associées (note 14)</i>	774	1 060
Actifs financiers non courants (note 22)	1 032	1 068
Impôts différés actifs (note 8)	416	566
Autres actifs non courants (note 18)	821	580
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>32 847</b>	<b>33 280</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>		
Stocks (note 15)	3 864	4 429
Créances de financement des ventes (note 16)	23 230	21 900
Créances clients de l'Automobile (note 17)	1 144	1 275
Actifs financiers courants (note 22)	989	1 244
Créances d'impôts courants	39	66
Autres actifs courants (note 18)	2 121	2 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 22)	11 180	8 672
<b>Total actifs courants</b>	<b>42 567</b>	<b>39 654</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>75 414</b>	<b>72 934</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>	<b>31 déc. 2012</b>	<b>31 déc. 2011</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital	1 127	1 127
Primes d'émission	3 785	3 785
Titres d'autocontrôle	(201)	(201)
Réévaluation des instruments financiers	36	(129)
Écart de conversion	(1 386)	(155)
Réserves	19 159	17 567
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 772	2 092
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>	<b>24 292</b>	<b>24 086</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	255	481
<b>Total capitaux propres (note 19)</b>	<b>24 547</b>	<b>24 567</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		
Impôts différés passifs (note 8)	123	135
Provisions – part à plus d'un an (note 20)	2 496	2 227
Passifs financiers non courants (note 23)	6 622	6 327
Autres passifs non courants (note 21)	844	724
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 085</b>	<b>9 413</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>		
Provisions – part à moins d'un an (note 20)	889	866
Passifs financiers courants (note 23)	3 094	3 230
Dettes de financement des ventes (note 23)	23 305	21 996
Fournisseurs	6 558	6 202
Dettes d'impôts courants	131	126
Autres passifs courants (note 21)	6 805	6 534
<b>Total passifs courants</b>	<b>40 782</b>	<b>38 954</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>75 414</b>	<b>72 934</b>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

#### 2.2.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<i>(En millions d'euros)</i>											
<b>Solde au 31 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>
<b>Résultat net</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>2 092</b>	<b>2 092</b>	<b>47</b>	<b>2 139</b>
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	(364)	399	(131)	-	(96)	(2)	(98)
<b>Résultat global 2011</b>	-	-	-	-	<b>(364)</b>	<b>399</b>	<b>(131)</b>	<b>2 092</b>	<b>1 996</b>	<b>45</b>	<b>2 041</b>
Affectation du résultat net 2010	-	-	-	-	-	-	3 420	(3 420)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)	(74)	(156)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital	-	-	-	(56)	-	-	-	-	(56)	3	(53)
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	(13)	-	(13)	(15)	(28)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	6	-	6	-	6
<b>Solde au 31 décembre 2011</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(201)</b>	<b>(129)</b>	<b>(155)</b>	<b>17 567</b>	<b>2 092</b>	<b>24 086</b>	<b>481</b>	<b>24 567</b>
<b>Résultat net</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 772</b>	<b>1 772</b>	<b>(37)</b>	<b>1 735</b>
Autres éléments du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	-	165	(1 231)	(256)	-	(1 322)	1	(1 321)
<b>Résultat global 2012</b>	-	-	-	-	<b>165</b>	<b>(1 231)</b>	<b>(256)</b>	<b>1 772</b>	<b>450</b>	<b>(36)</b>	<b>414</b>
Affectation du résultat net 2011	-	-	-	-	-	-	2 092	(2 092)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(316)	-	(316)	(68)	(384)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle <sup>(2)</sup>	-	-	-	-	-	-	57	-	57	(122)	(65)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	15	-	15	-	15
<b>Solde au 31 décembre 2012</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(201)</b>	<b>36</b>	<b>(1 386)</b>	<b>19 159</b>	<b>1 772</b>	<b>24 292</b>	<b>255</b>	<b>24 547</b>

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période (soit (130) millions d'euros en 2011 et (258) millions d'euros en 2012).

(2) Les effets de variations de périmètre sont liés au traitement des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle et des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle (note 2-J). En 2012, les principales opérations sont l'acquisition des intérêts ne donnant pas le contrôle des sociétés Avtoframos et Remosprom par Renault en Russie et Aichi Kikai par Nissan au Japon (voir note 13).

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2012 sont commentés en note 19.



## 2.2.5. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	2012	2011
<b>Résultat net</b>	<b>1 735</b>	<b>2 139</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(34)	(22)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie		
Dotations nettes aux amortissements	3 307	2 831
Part dans les résultats des entreprises associées	(1 504)	(1 524)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 26-A)	(788)	(360)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	3	5
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 719</b>	<b>3 069</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>507</b>	<b>335</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	(568)	(1 206)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(896)	(1 449)
<b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>	<b>(1 464)</b>	<b>(2 655)</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 23-A)	3 509	5 160
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 23-A)	(2 765)	(2 528)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	652	(149)
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(69)	107
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>	<b>1 327</b>	<b>2 590</b>
<b>Variation des actifs immobilisés donnés en location</b>	<b>(210)</b>	<b>(192)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement (note 26-B)</b>	<b>997</b>	<b>206</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 876</b>	<b>3 353</b>
Investissements incorporels et corporels (note 26-C)	(2 847)	(2 455)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	162	239
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(5)	-
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise	(112)	(156)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	-	-
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres <sup>(4)</sup>	1 473	-
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(240)	38
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(1 569)</b>	<b>(2 334)</b>
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle <sup>(5)</sup>	(91)	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 19-D)	(338)	(88)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(73)	(66)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	-	(56)
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>	<b>(502)</b>	<b>(210)</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 23-A)	1 952	712
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 23-A)	(1 073)	(941)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	132	(1 911)
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>	<b>1 011</b>	<b>(2 140)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>509</b>	<b>(2 350)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 816</b>	<b>(1 331)</b>

(1) Correspond aux dividendes Daimler.

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

(3) Correspond en 2012 aux dividendes Daimler (34 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (426 millions d'euros).  
En 2011, correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (275 millions d'euros).

(4) Les titres AB Volvo ont été cédés pour 1 476 millions d'euros en 2012.

(5) Apports par augmentation ou réduction de capital et acquisition d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées (note 2-J).

(En millions d'euros)	2012	2011
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>8 672</b>	<b>10 025</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	2 816	(1 331)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(308)	(22)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 180</b>	<b>8 672</b>

Les intérêts encaissés et décaissés par l'Automobile sont indiqués en note 26-D.

Les impôts courants décaissés par le Groupe sont indiqués en note 8-A.

## RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

## 2.2.6. INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

## A. INFORMATIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

## A1. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

<i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2012</b>				
Ventes de biens	37 227	-	-	37 227
Prestations de services	1 929	2 114	-	4 043
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>39 156</b>	<b>2 114</b>	-	<b>41 270</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(297)	452	(155)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>38 859</b>	<b>2 566</b>	<b>(155)</b>	<b>41 270</b>
<b>Marge opérationnelle (1)</b>	<b>(15)</b>	<b>754</b>	<b>(10)</b>	<b>729</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(615)</b>	<b>749</b>	<b>(12)</b>	<b>122</b>
<b>Résultat financier (2)</b>	<b>85</b>	-	<b>(351)</b>	<b>(266)</b>
<b>Plus-value de cession des titres AB Volvo</b>	<b>924</b>	-	-	<b>924</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 495</b>	<b>9</b>	-	<b>1 504</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 889</b>	<b>758</b>	<b>(363)</b>	<b>2 284</b>
Impôts courants et différés	(313)	(239)	3	(549)
<b>Résultat net</b>	<b>1 576</b>	<b>519</b>	<b>(360)</b>	<b>1 735</b>
<b>2011</b>				
Ventes de biens	38 697	-	-	38 697
Prestations de services	1 982	1 949	-	3 931
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>40 679</b>	<b>1 949</b>	-	<b>42 628</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(290)	409	(119)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>40 389</b>	<b>2 358</b>	<b>(119)</b>	<b>42 628</b>
<b>Marge opérationnelle (1)</b>	<b>328</b>	<b>761</b>	<b>2</b>	<b>1 091</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>478</b>	<b>764</b>	<b>2</b>	<b>1 244</b>
<b>Résultat financier (2)</b>	<b>230</b>	-	<b>(351)</b>	<b>(121)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées</b>	<b>1 519</b>	<b>5</b>	-	<b>1 524</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 227</b>	<b>769</b>	<b>(349)</b>	<b>2 647</b>
Impôts courants et différés	(252)	(254)	(2)	(508)
<b>Résultat net</b>	<b>1 975</b>	<b>515</b>	<b>(351)</b>	<b>2 139</b>

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

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

**A2. Situation financière consolidée par secteur opérationnel**

*Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2012*

<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 910	116	(10)	15 016
Participations dans les entreprises associées	15 514	48	-	15 562
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 433	-	(2 645)	788
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	348	-	(104)	244
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 047	238	(48)	1 237
<b>Total actifs non courants</b>	<b>35 252</b>	<b>402</b>	<b>(2 807)</b>	<b>32 847</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	3 825	42	(3)	3 864
Créances sur la clientèle	1 195	23 649	(470)	24 374
Actifs financiers courants	1 150	514	(675)	989
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	1 583	2 774	(2 197)	2 160
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 072	1 338	(230)	11 180
<b>Total actifs courants</b>	<b>17 825</b>	<b>28 317</b>	<b>(3 575)</b>	<b>42 567</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>53 077</b>	<b>28 719</b>	<b>(6 382)</b>	<b>75 414</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)				
	<b>Automobile</b>	<b>Financement des ventes</b>	<b>Opérations intersecteurs</b>	<b>Total consolidé</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
	<b>24 437</b>	<b>2 650</b>	<b>(2 540)</b>	<b>24 547</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions – part à plus d'un an	2 262	234	-	2 496
Passifs financiers non courants	6 362	260	-	6 622
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	424	543	-	967
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 048</b>	<b>1 037</b>	<b>-</b>	<b>10 085</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	857	32	-	889
Passifs financiers courants	3 716	-	(622)	3 094
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 663	24 199	(999)	29 863
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	8 356	801	(2 221)	6 936
<b>Total passifs courants</b>	<b>19 592</b>	<b>25 032</b>	<b>(3 842)</b>	<b>40 782</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>53 077</b>	<b>28 719</b>	<b>(6 382)</b>	<b>75 414</b>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

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

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

### A3. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

<i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2012</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>1 576</b>	<b>519</b>	<b>(360)</b>	<b>1 735</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(34)	-	-	(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements	3 299	8	-	3 307
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 495)	(9)	-	(1 504)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(772)	(15)	(1)	(788)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	3	-	-	3
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 577</b>	<b>503</b>	<b>(361)</b>	<b>2 719</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>507</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 562)	98	(1 464)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 483	(156)	1 327
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(228)	18	-	(210)
Variation du besoin en fonds de roulement	922	95	(20)	997
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 778</b>	<b>537</b>	<b>(439)</b>	<b>3 876</b>
Investissements incorporels	(900)	(2)	-	(902)
Investissements corporels	(1 936)	(9)	-	(1 945)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	162	-	-	162
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	(5)	-	-	(5)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres <sup>(4)</sup>	1 363	(2)	-	1 361
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(252)	-	12	(240)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(1 568)</b>	<b>(13)</b>	<b>12</b>	<b>(1 569)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(493)	(360)	351	(502)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 071	-	(60)	1 011
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>578</b>	<b>(360)</b>	<b>291</b>	<b>509</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>	<b>2 788</b>	<b>164</b>	<b>(136)</b>	<b>2 816</b>

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (34 millions d'euros), AB Volvo (47 millions d'euros) et Nissan (426 millions d'euros).

(4) Les titres AB Volvo ont été cédés pour 1 476 millions d'euros en 2012.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

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

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler, AB Volvo et Nissan.

**B. INFORMATIONS PAR RÉGION**

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

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

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

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

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

<i>(En millions d'euros)</i>	Europe (1)	Amériques	Asie-Pacifique	Euromed-Afrique	Eurasie	Total consolidé
<b>2012</b>						
Chiffre d'affaires	24 661	6 141	4 010	3 992	2 466	41 270
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 777	686	616	2 321	616	15 016
<b>2011</b>						
Chiffre d'affaires	27 720	5 210	4 264	3 754	1 680	42 628
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 192	629	701	2 084	469	15 075

(1) Dont France :

<i>(En millions d'euros)</i>	2012	2011
Chiffre d'affaires	10 894	12 431
Immobilisations corporelles et incorporelles	9 180	9 643





## Éléments financiers de l'Alliance

# 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 2012.

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 31 décembre 2012 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2012, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

La préparation des indicateurs de performance conformément aux règles comptables appliquées par Renault a été effectuée en 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 2012

(En millions d'euros)	Renault	Nissan <sup>(1)</sup>	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	39 156	86 499	(3 229)	122 426
Produit du financement des ventes	2 114	4 949	(143)	6 920
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>41 270</b>	<b>91 448</b>	<b>(3 372)</b>	<b>129 346</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2012, soit 102,6 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 2012 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2012 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net <sup>(2)</sup>
Renault	729	122	501
Nissan <sup>(1)</sup>	4 608	4 553	3 179
<b>Alliance</b>	<b>5 337</b>	<b>4 675</b>	<b>3 680</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2012, soit 102,6 yens / euro.

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

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 4,1 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance en 2012, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	
Renault	1 915
Nissan <sup>(1)</sup>	3 957
<b>Alliance</b>	<b>5 872</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2012, soit 102,6 yens / euro.

## INDICATEURS DE BILAN

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

## RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2012

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	3 482	Capitaux propres	24 547
Immobilisations corporelles	11 534	Impôts différés passifs	123
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	774	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 649
Impôts différés actifs	416	Passifs financiers de l'Automobile	9 456
Stocks	3 864	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	23 565
Créances du Financement des ventes	23 230	Autres dettes	16 074
Créances clients de l'Automobile	1 144		
Autres actifs	5 002		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 180		
<b>Total de l'actif hors participation dans Nissan</b>	<b>60 626</b>		
Participation dans Nissan	14 788		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>75 414</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>75 414</b>

NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2012 <sup>(1)</sup>

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	5 936	Capitaux propres	36 783
Immobilisations corporelles	38 354	Impôts différés passifs	4 941
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	509	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 711
Impôts différés actifs	1 392	Passifs financiers de l'Automobile	3 650
Stocks	12 236	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	40 615
Créances du Financement des ventes	33 693	Autres dettes	26 011
Créances clients de l'Automobile	5 613		
Autres actifs	8 240		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 987		
<b>Total de l'actif hors participation dans Renault</b>	<b>112 960</b>		
Participation dans Renault	1 751		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>114 711</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>114 711</b>

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 113,6 yens / euro au 31 décembre 2012.

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

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

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

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance en 2012, hors véhicules et batteries donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	1 945
Nissan <sup>(1)</sup>	4 833
<b>Alliance</b>	<b>6 778</b>

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2012, soit 102,6 yens / euro.

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part revenant aux minoritaires d'un montant de l'ordre de 22 milliards d'euros.



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