

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2014



DRIVE THE CHANGE



# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2014

<b>L'ESSENTIEL</b>	<b>1</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. Immatriculations mondiales du Groupe par Région	4
1.1.2. Immatriculations du Groupe par marque et par type	5
<b>1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES</b>	<b>6</b>
1.2.1. Nouveaux financements et services	6
1.2.2. Taux d'intervention financements RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs	6
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>13</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>13</b>
<b>2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>13</b>
2.1.1. Compte de résultat consolidé	13
2.1.2. <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	14
2.1.3. Position nette de Liquidité de l'Automobile	16
<b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS</b>	<b>17</b>
2.2.1. Compte de résultat consolidé	17
2.2.2. Résultat global consolidé	18
2.2.3. Situation financière consolidée	19
2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés	20
2.2.5. Flux de trésorerie consolidés	21
2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels	22
2.2.7. Informations par Région	27
<b>3. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE</b>	<b>29</b>

## PRINCIPAUX CHIFFRES

		2014	2013	Variation
Immatriculations mondiales Groupe	millions de véhicules	2,71	2,63	+3,2 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	41 055	40 932	+0,3 %
Marge opérationnelle Groupe	millions d'euros	1 609	1 242	+367
	% CA	3,9 %	3,0 %	+0,9 pt
Contribution entreprises associées	millions d'euros	1 362	1 444	-82
<i>dont Nissan</i>		1 559	1 498	+61
<i>dont AVTOVAZ</i>		-182	-34	-148
Résultat net	millions d'euros	1 998	695	+1 303
Résultat net, part du Groupe	millions d'euros	1 890	586	+1 304
Résultat net par action	euros	6,92	2,15	+4,8
<i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile <sup>(1)</sup>	millions d'euros	1 083	827	+256
Position nette de liquidité de l'Automobile	millions d'euros	2 104	1 761	+343
Encours productif moyen du Financement des ventes	milliards d'euros	25,4	24,2	+4,9 %

(1) *Free cash flow opérationnel de l'Automobile : 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 2014, les immatriculations de véhicules particuliers et de véhicules utilitaires (VP+VU) du groupe Renault ont progressé de 3,2 % avec 2 712 432 véhicules immatriculés, dans un marché automobile mondial en hausse de 3,5 %.

En **Europe**, la part de marché du Groupe a atteint 10,1 % : la marque Renault a gagné 0,2 point de part de marché et la marque Dacia 0,4 point. En VU, la marque Renault a maintenu son *leadership* pour la 17<sup>ème</sup> année consécutive, avec une part de marché de 14,2 %.

À l'**international**, impactées par les crises économiques et financières sur ses principaux marchés émergents, les immatriculations hors d'Europe ont reculé de 5,9 %. Elles ont représenté 46 % des immatriculations totales du Groupe, contre 50 % en 2013. Cependant, le Groupe a résisté et affiché des parts de marché record au Brésil (7,1 %) et en Russie (7,9 %), ses deuxième et troisième plus gros marchés.

En 2014, le **chiffre d'affaires du Groupe** s'établit à 41 055 millions d'euros, en hausse de 0,3 % par rapport à 2013. À taux de change constant, il progresse de 3,1 %.

La contribution de l'**Automobile** au chiffre d'affaires atteint 38 874 millions d'euros, également en hausse de 0,3 % par rapport à 2013. Le Groupe a compensé l'impact négatif des devises par des hausses de prix hors d'Europe et par la forte progression des ventes de composants et de véhicules à ses partenaires.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 609 millions d'euros, contre 1 242 millions d'euros en 2013 et représente 3,9 % du chiffre d'affaires (3,0 % en 2013).

La **marge opérationnelle de l'Automobile** est en hausse de 363 millions d'euros à 858 millions d'euros et atteint 2,2 % du chiffre d'affaires. Cette performance s'explique par la réduction des coûts et la croissance de l'activité, en dépit d'un impact défavorable des devises et de l'enrichissement de certains modèles en fin de vie.

La **contribution du Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 751 millions d'euros, contre 747 millions d'euros en 2013. Cette stabilité résulte de la baisse du produit net bancaire compensée par la hausse de l'encours productif moyen et le développement de l'activité de services. Le coût du risque demeure stable à 0,43 %.

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont négatifs de 504 millions d'euros en raison principalement de coûts de restructuration pour 305 millions d'euros et de dépréciations d'actifs pour 153 millions d'euros.

## L'ESSENTIEL

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 1 105 millions d'euros contre -34 millions d'euros en 2013. Cette amélioration s'explique par la progression de la marge opérationnelle et la réduction des autres charges d'exploitation pour 772 millions d'euros.

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 1 362 millions d'euros, contre 1 444 millions d'euros en 2013, après prise en compte d'une contribution négative d'AVTOVAZ pour -182 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 1 998 millions d'euros et le résultat net part du Groupe à 1 890 millions d'euros (6,92 euros par action par rapport à 2,15 euros par action en 2013).

Le **free cash-flow** opérationnel de l'Automobile est positif de 1 083 millions d'euros, notamment en raison de la hausse de la rentabilité opérationnelle et après prise en compte d'une variation du besoin en fonds de roulement positive de 596 millions d'euros sur la période.

Un **dividende** de 1,90 euro par action, contre 1,72 euro l'an dernier, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale des actionnaires.

## PERSPECTIVES 2015

Malgré les incertitudes économiques dans de nombreux pays, la demande automobile mondiale devrait poursuivre sa croissance en 2015 (+2 %). Le marché européen devrait également connaître une légère hausse de 2 %, tandis que nous anticipons une nouvelle année de forte volatilité pour nos principaux marchés émergents.

Dans ce contexte, le groupe Renault vise à :

- augmenter de nouveau ses immatriculations et son chiffre d'affaires (à taux de change constant),
- poursuivre l'amélioration de la marge opérationnelle du Groupe et de l'Automobile,
- générer un *free cash-flow* opérationnel de l'Automobile positif.

## SYNTHÈSE

- En 2014, les immatriculations de véhicules particuliers et de véhicules utilitaires (VP+VU) du groupe Renault ont progressé de 3,2 % avec 2 712 432 véhicules immatriculés, dans un marché automobile mondial en hausse de 3,5 %.
- Le groupe Renault a amélioré sa pénétration dans neuf de ses dix principaux marchés.
- En **Europe**, la part de marché du Groupe a atteint 10,1 % : la marque Renault a gagné 0,2 point de part de marché et la marque Dacia 0,4 point. En VU, la marque Renault a maintenu son *leadership* pour la 17<sup>ème</sup> année consécutive, avec une part de marché de 14,2 %.
- À l'**international**, impactées par les crises économiques et financières sur ses principaux marchés émergents, les immatriculations hors d'Europe ont reculé de 5,9 %. Elles ont représenté 46 % des immatriculations totales du Groupe, contre 50 % en 2013. Cependant, le Groupe a résisté et affiché des parts de marché record au Brésil (7,1 %) et en Russie (7,9 %), ses deuxième et troisième plus gros marchés.
- En 2014, le nombre de nouveaux dossiers financés par **RCI Banque** a augmenté de 7,3 % par rapport à 2013.

## LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS	Rang 2013	Volumes 2014* (en unités)	Pénétration VP+VU 2014 (en %)	Évolution pénétration vs. 2013 (en points)
1 France	1	577 601	26,6	+1,3
2 Brésil	2	237 187	7,1	+0,5
3 Russie	3	194 531	7,9	+0,3
4 Allemagne	4	173 479	5,3	+0,2
5 Turquie	5	133 212	17,4	+0,4
6 Italie	8	130 996	8,9	+1,6
7 Espagne	9	127 666	13,2	+1,0
8 Royaume-Uni	11	109 014	3,9	+0,9
9 Algérie	7	91 800	26,9	+0,7
10 Argentine	6	84 946	12,9	-2,5
11 Corée du Sud	13	80 003	4,9	+0,9
12 Belgique + Luxembourg	10	77 303	13,0	+0,0
13 Colombie	16	50 362	16,6	+0,5
14 Maroc	14	45 174	37,0	-1,9
15 Inde	12	44 849	1,5	-0,6

\* Chiffres à fin décembre 2014.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

## 1.1. L'AUTOMOBILE

### 1.1.1. IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATRICULATIONS)	2014*	2013	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>2 712 432</b>	<b>2 628 183</b>	<b>+3,2</b>
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>1 464 611</b>	<b>1 301 896</b>	<b>+12,5</b>
Renault	1 103 067	1 011 398	+9,1
Dacia	361 544	290 498	+24,5
<b>RÉGION AMÉRIQUES</b>	<b>416 934</b>	<b>466 891</b>	<b>-10,7</b>
Renault	415 701	460 833	-9,8
Renault Samsung Motors	1 233	6 058	-79,6
<b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>	<b>133 172</b>	<b>108 237</b>	<b>+23,0</b>
Renault	51 914	47 092	+10,2
Dacia	1 070	1 015	+5,4
Renault Samsung Motors	80 188	60 130	+33,4
<b>RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE</b>	<b>308 012</b>	<b>339 289</b>	<b>-9,2</b>
Renault	226 832	265 135	-14,4
Dacia	80 580	73 367	+9,8
Renault Samsung Motors	600	787	-23,8
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>389 703</b>	<b>411 870</b>	<b>-5,4</b>
Renault	321 330	347 032	-7,4
Dacia	68 271	64 716	+5,5
Renault Samsung Motors	102	122	-16,4

\* Chiffres provisoires.

#### → Europe

En 2014, les immatriculations du groupe Renault ont augmenté de 12,5 % dans un marché en hausse de 5,9 %. Le Groupe a progressé sur la quasi-totalité des pays en volumes et en parts de marché. Au global, il a dépassé le seuil des 10 % de part de marché (+0,6 point).

Les plus fortes progressions ont été enregistrées au **Royaume-Uni** (+41,9 %), au **Portugal** (+42,1 %), en **Espagne** (+30,2 %) et en **Italie** (+28,9 %). En **France**, le groupe Renault a gagné 1,3 point de part de marché, à 26,6 % avec des volumes en hausse de 5,5 % par rapport à 2013. Le Groupe a placé cinq véhicules dans le top 10 des ventes à particuliers. Avec plus de 105 000 immatriculations, Clio est le véhicule le plus vendu du marché français et Captur le premier *cross-over*.

La marque **Renault** occupe la troisième place du marché VP+VU de la Région avec une pénétration de 7,6 % (+0,2 point). Renault est *leader* en France et redevient la deuxième marque en Espagne. Clio et Captur ont permis à Renault de prendre la première place du marché des citadines (segments A+B). En VU, la marque a maintenu son *leadership* pour la 17<sup>ème</sup> année consécutive (14,2 % de part de marché).

Depuis deux ans, **Dacia** est la marque qui a enregistré la plus forte croissance de part de marché en Europe (+0,4 point à 2,5 %).

En **France**, cinquième marque du marché, Dacia a gagné 0,5 point de pénétration à 4,9 %, grâce notamment au succès de Duster et de Sandero (troisième véhicule le plus vendu aux particuliers). En **Espagne**, Sandero, premier véhicule vendu aux particuliers a permis à Dacia de voir sa part de marché progresser de 0,7 point à 4,7 %. Dacia a réalisé également des volumes et parts de marché record dans la quasi-totalité des pays d'Europe comme en **Italie** (2,7 % de part de marché) ou au **Royaume-Uni** où, après seulement deux ans de commercialisation, Dacia a déjà conquis presque 1 point de part de marché (23 862 nouveaux clients en 2014).

#### → Hors d'Europe

##### • Amériques

Avec 416 934 immatriculations, les volumes du Groupe ont perdu 10,7 % dans un marché en baisse de 7,5 %, en grande partie lié à la situation économique en Argentine. Le groupe Renault a préservé une part de marché de 6,4 % (-0,2 point) à la faveur de son succès au Brésil.

Le **Brésil** demeure le deuxième marché du Groupe. Malgré un marché en baisse de 7 %, Renault a immatriculé 237 187 unités (+0,3 %). La marque a ainsi réalisé une part de marché record de 7,1 % (+0,5 point).

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.1. L'AUTOMOBILE

En **Argentine**, dans un contexte financier local difficile, Renault a fait le choix de limiter son exposition au peso et par conséquent la quantité de ses importations. Les immatriculations ont été pénalisées et ont reculé de 39,8 % par rapport à 2013 pour une part de marché de 12,9 % (-2,5 points).

En **Colombie**, Renault est la deuxième marque du marché et a réalisé un record de ventes avec 50 362 unités (+13,5 %) et une part de marché de 16,6 % (+0,5 point).

- Asie-Pacifique

Avec 133 172 unités, les volumes du Groupe ont progressé de 23 % dans un marché en hausse de 4,6 %, grâce notamment au *Revival Plan* de Renault Samsung Motors.

En **Corée**, dans un marché VP en hausse de 9,0 %, Renault Samsung Motors a enregistré une nouvelle progression de ses volumes (+33,3 %) et de sa part de marché (+1 point à 5,7 %). QM3 a confirmé son succès et s'est écoulé à près de 20 000 unités depuis sa commercialisation fin 2013.

En **Chine**, le Groupe a enregistré 34 067 immatriculations. Un an après la création de Dongfeng Renault Automotive Company (DRAC), sa coentreprise avec Dongfeng, Renault est en ligne avec son plan pour lancer en 2016, ses premiers véhicules fabriqués localement.

- Afrique Moyen-Orient Inde

Dans un marché qui a progressé de 7,8 %, les volumes du Groupe dans cette Région ont reculé de 9,2 % en 2014 avec une part de marché qui s'établit à 3,8 % (-0,7 point).

Le Groupe s'affirme comme *leader* du marché **algérien** avec 26,9 % de part de marché, en hausse de 0,7 point dans un marché en baisse de 19,8 %. Cette performance positionne

les marques Renault et Dacia aux première et troisième places. L'usine Renault d'Oran, inaugurée en novembre 2014, renforce la place de Renault en tant qu'acteur majeur du marché automobile algérien.

Au **Maroc**, dans un marché stable (+1,1 %), le groupe Renault a conservé son *leadership* avec 37 % de part de marché et a placé une nouvelle fois ses marques Dacia et Renault en tête des immatriculations avec 45 174 véhicules vendus.

En **Inde**, Renault est resté la première marque européenne avec 1,5 % de part de marché, malgré un recul de ses immatriculations de 30,3 % à 44 849 véhicules. Cette évolution négative s'explique essentiellement par un creux dans son cycle produit.

- Eurasie

En 2014, la part de marché du groupe Renault a progressé de 0,7 point et s'établit à 10,3 % avec des immatriculations en baisse de 5,4 % dans un marché en chute de 11,5 %.

En **Russie**, son troisième marché, fort du succès de Duster (à nouveau premier SUV du marché en 2014) et du lancement réussi de Nouvelle Logan et Nouvelle Sander, Renault a enregistré une part de marché record de 7,9 % (+0,3 point) dans un contexte économique et monétaire difficile.

En **Turquie**, dans un marché en recul de 10,0 %, le Groupe a gagné 0,4 point de parts de marché (17,4 %). Renault est la deuxième marque du pays.

En **Roumanie**, Dacia, constructeur national, reste *leader* du marché. Au global, le groupe Renault a totalisé 38,6 % de parts de marché dans le pays, avec des immatriculations en hausse de 21,3 %.

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATRICULATIONS)	2014*	2013	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>2 712 432</b>	<b>2 628 183</b>	<b>+3,2</b>
<b>PAR MARQUE</b>			
Renault	2 118 844	2 131 490	-0,6
Dacia	511 465	429 596	+19,1
Renault Samsung Motors	82 123	67 097	+22,4
<b>PAR TYPE DE VÉHICULES</b>			
Véhicules particuliers	2 368 090	2 304 439	+2,8
Véhicules utilitaires	344 342	323 744	+6,4

\* Chiffres provisoires.

Malgré des gains de part de marché en Europe, les immatriculations de la **marque Renault** ont enregistré un léger recul de 0,6 % par rapport à 2013 en raison de la baisse des principaux marchés émergents.

Avec 2 118 844 unités immatriculées, la marque Renault représente 78,1 % des immatriculations du Groupe.

Les immatriculations de la **marque Dacia** ont progressé de 19,1 % à 511 465 unités, fort du succès des nouveaux modèles et de la reprise du marché européen.

En 2014, **Renault Samsung Motors** a augmenté ses volumes d'immatriculations de 22,4 %.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

## 1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

### 1.2.1. NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

Bénéficiant de la reprise des immatriculations en Europe, RCI Banque a financé 1 245 246 nouveaux dossiers en 2014, en progression de 7,3 % par rapport à 2013.

Cette performance est liée à la dynamique de croissance rentable engagée par RCI Banque, axée à la fois sur sa stratégie d'internationalisation et sur le déploiement de nouveaux

services. Le taux d'intervention financements de RCI Banque s'est établi à 35,2 % contre 34,6 % en 2013.

L'encours productif moyen a progressé de 4,9 % à 25,4 milliards d'euros, dont 18,7 milliards d'euros sur l'activité Clientèle (+5,6 % comparé à 2013).

#### PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	2014	2013	Variation (en %)
<b>Nouveaux dossiers Financements</b> (en milliers)	1 245	1 161	+7
- dont dossiers VO (en milliers)	197	189	+4
<b>Nouveaux financements</b> (en milliards d'euros)	12,6	11,4	+11
<b>Encours productif moyen</b> (en milliards d'euros)	25,4	24,2	+5

#### PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	2014	2013	Variation
Nouveaux dossiers services (en milliers)	2 168	1 756	+23 %
<b>TAUX D'INTERVENTION SERVICES</b>	<b>73,0 %</b>	<b>62,7 %</b>	<b>+10,3 pts</b>

Au centre de la stratégie du groupe RCI, le développement de l'activité Services ainsi que sa diversification visent un triple objectif : la satisfaction des clients, la fidélisation aux marques de l'Alliance et la rentabilité de l'activité de RCI Banque.

Le taux d'intervention Services a enregistré une forte croissance cette année et s'est établi à 73,0 % (contre 62,7 % à fin 2013).

### 1.2.2. TAUX D'INTERVENTION FINANCEMENTS RCI BANQUE SUR LES IMMATICULATIONS DE VÉHICULES NEUFS

Le taux d'intervention a progressé de 0,6 point par rapport à 2013 pour s'établir à 35,2 %, il a été soutenu par la reprise

du marché automobile en Europe où les taux d'intervention financements sont élevés.

#### TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	2014 (en %)	2013 (en %)	Variation (en points)
Renault	35,7	35,2	+0,5
Dacia	36,0	33,5	+2,5
Renault Samsung Motors	49,0	47,5	+1,5
Nissan	32,2	32,5	-0,2
Infiniti	34,3	33,8	+0,5
<b>RCI BANQUE</b>	<b>35,2</b>	<b>34,6</b>	<b>+0,6</b>



## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

## TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	2014 (en %)	2013 (en %)	Variation (en points)
Europe	36,4	35,1	+1,3
Amériques	38,9	42,7	-3,8
Asie-Pacifique	48,1	47,4	+0,7
Afrique Moyen-Orient Inde	29,6	30,5	-0,8
Eurasie	26,9	24,9	+2,0
<b>RCI BANQUE</b>	<b>35,2</b>	<b>34,6</b>	<b>+0,6</b>

Dans la **Région Europe**, RCI Banque a su profiter de la reprise du marché automobile et de la bonne performance des immatriculations de l'Alliance. Dynamisé par le succès des nouveaux modèles et la hausse des parts de marché des constructeurs de l'Alliance, le nombre de dossiers de financements de véhicules neufs a progressé de 15,7 % en 2014. Avec un taux d'intervention financements à 36,4 %, l'Europe a affiché une hausse de 1,3 point par rapport à 2013.

La **Région Amériques** (Brésil, Argentine), marquée par une baisse du marché automobile (-11,4 % sur le périmètre d'intervention de RCI Banque par rapport à 2013), a maintenu un niveau élevé de performance avec un taux d'intervention financements à 38,9 % (contre 42,7 % à fin décembre 2013). Le Brésil a maintenu sa position de deuxième contributeur du Groupe en termes de volume de dossiers de financements.

Dans la **Région Asie-Pacifique** (Corée du Sud), malgré la forte concurrence des réseaux bancaires, RCI Banque a résisté avec un taux d'intervention financements à 48,1 % (+0,7 point) en 2014, profitant de la hausse du marché automobile et de la croissance de la part de marché des marques de l'Alliance.

Dans la **Région Afrique Moyen-Orient Inde** (Maroc) le taux d'intervention financements s'est établi à 29,6 %, en léger repli de 0,8 point par rapport à 2013.

La **Région Eurasie** (Roumanie, Turquie et Russie) a poursuivi sa croissance et a affiché un taux d'intervention financements à 26,9 %, en hausse de 2,0 points par rapport à 2013. Intégrées en 2013, la Russie et la Turquie se sont positionnées respectivement à la troisième et neuvième place des filiales RCI Banque en termes de nombre de dossiers véhicules neufs financés.

## 1.2.3. DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

Dans le cadre de sa stratégie, RCI Banque a continué son **expansion internationale** en accompagnant pleinement le développement commercial des marques de l'Alliance.

En dépit du repli de ses principaux marchés émergents, la part de l'activité hors d'Europe de RCI Banque a représenté encore plus d'un tiers du nombre de dossiers de financements de véhicules neufs (34 % en 2014, contre 38 % en 2013).

En Turquie, malgré le recul de 10,0 % du marché automobile, le taux d'intervention financements de la *joint-venture* entre RCI Banque et Oyak s'est établi à 23,2 % (-1,8 point par rapport à 2013).

Sur ce marché, le financement de la marque Dacia a poursuivi son développement avec un taux d'intervention qui s'est établi à 33,0 %, en hausse de 5,0 points par rapport à 2013.

En Russie, bien que pénalisée par un marché automobile en baisse de 10,6 % par rapport à 2013, RN Bank (banque de financement en partenariat avec Nissan et Unicredit créée en 2014) a contribué fortement à la croissance du groupe RCI Banque, tout en soutenant les ventes de l'Alliance.

Datsun, la sixième marque de l'Alliance financée par RCI Banque depuis 2014, a présenté d'ores et déjà un haut niveau de performance.

RCI Banque a poursuivi la politique de diversification de son refinancement, en développant avec succès l'activité de collecte de dépôts en Autriche. Désormais déployée dans trois pays européens (France, Allemagne et Autriche) la collecte de dépôts constitue un levier majeur du refinancement de RCI Banque. En 2014, le montant total des dépôts collectés a atteint 6,53 milliards d'euros, soit 26 % des encours productifs moyens du groupe. En lien avec sa stratégie, RCI Banque confirme son ambition de refinancer 30 % de ses encours par les dépôts à l'horizon 2016.

Opérateur de services de l'Alliance pour la location de batterie du véhicule électrique dans 20 pays, RCI Banque a compté 58 416 batteries en parc à fin 2014. En plus des cinq modèles déjà commercialisés (Kangoo Z.E., Fluence Z.E., Twizy, ZOE pour Renault et Leaf pour Nissan), RCI Banque a élargi son domaine d'intervention en finançant la batterie du nouveau modèle Nissan e-NV200, commercialisé depuis juillet 2014.

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES  
ET DE PRODUCTIONGROUPE RENAULT  
IMMATRICULATIONS MONDIALES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2014*	2013	Variation (en %)
Twingo	84 305	84 680	-0,4
Clio	457 822	461 971	-0,9
ZOE	11 323	8 874	27,6
Thalia	266	16 248	-98,4
Captur / QM3	196 592	94 954	+++
Pulse	2 797	4 791	-41,6
Logan	309 549	257 354	20,3
Sandero	351 126	354 883	-1,1
Lodgy	27 999	43 648	-35,9
Mégane / Scénic	274 843	302 205	-9,1
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	111 299	134 835	-17,5
Duster	395 350	376 606	5,0
Laguna	16 191	18 322	-11,6
Latitude / SM5 / Safrane	32 709	38 764	-15,6
Koleos / QM5	57 282	52 945	8,2
Espace	7 004	8 379	-16,4
SM7 / Talisman	4 977	3 767	32,1
Kangoo (yc Z.E.)	145 421	146 668	-0,9
Dokker	57 654	51 874	11,1
Trafic	67 778	61 609	10,0
Master	91 213	89 687	1,7
Autres	8 932	15 119	-40,9
<b>TOTAL IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE VP + VU</b>	<b>2 712 432</b>	<b>2 628 183</b>	<b>3,2</b>
<i>* Chiffres provisoires.</i>			
Twizy**	2 450	3 059	-19,9

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT IMMATRICULATIONS EUROPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2014*	2013	Variation (en %)
Twingo	83 021	82 161	1,0
Clio	331 854	313 669	5,8
ZOE	11 231	8 863	26,7
Thalia	2	834	-99,8
Captur / QM3	166 184	86 744	91,6
Pulse	-	-	-
Logan	41 692	17 956	+++
Sandero	138 117	121 759	13,4
Lodgy	20 600	34 530	-40,3
Mégane / Scénic	252 789	265 692	-4,9
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	5 022	6 457	-22,2
Duster	126 307	84 648	49,2
Laguna	16 065	18 047	-11,0
Latitude / SM5 / Safrane	485	584	-17,0
Koleos / QM5	7 427	8 459	-12,2
Espace	7 003	8 378	-16,4
SM7 / Talisman	-	-	-
Kangoo (yc Z.E.)	93 955	86 808	8,2
Dokker	34 756	31 541	10,2
Trafic	59 751	54 731	9,2
Master	59 721	55 537	7,5
Autres	8 629	14 498	-40,5
<b>TOTAL IMMATRICULATIONS EUROPE DU GROUPE VP + VU</b>	<b>1 464 611</b>	<b>1 301 896</b>	<b>12,5</b>
<i>* Chiffres provisoires.</i>			
<i>Twizy**</i>	<i>2 316</i>	<i>2 999</i>	<i>-22,8</i>

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### GRUPE RENAULT IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2014*	2013	Variation (en %)
Twingo	1 284	2 519	-49,0
Clio	125 968	148 302	-15,1
ZOE	92	11	+++
Thalia	264	15 414	-98,3
Captur / QM3	30 408	8 210	+++
Pulse	2 797	4 791	-41,6
Logan	267 857	239 398	11,9
Sandero	213 009	233 124	-8,6
Lodgy	7 399	9 118	-18,9
Mégane / Scénic	22 054	36 513	-39,6
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	106 277	128 378	-17,2
Duster	269 043	291 958	-7,8
Laguna	126	275	-54,2
Latitude / SM5 / Safrane	32 224	38 180	-15,6
Koleos / QM5	49 855	44 486	12,1
Espace	1	1	0,0
SM7 / Talisman	4 977	3 767	32,1
Kangoo (yc Z.E.)	51 466	59 860	-14,0
Dokker	22 898	20 333	12,6
Trafic	8 027	6 878	16,7
Master	31 492	34 150	-7,8
Autres	303	621	-51,2
<b>TOTAL IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL DU GROUPE VP + VU</b>	<b>1 247 821</b>	<b>1 326 287</b>	<b>-5,9</b>
<i>* Chiffres provisoires.</i>			
Twizy**	134	60	+++

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2014*	2013	Variation (en %)
Twizy	2 248	2 288	-1,7
Twingo	98 787	83 630	18,1
Clio	436 658	458 302	-4,7
ZOE	12 739	9 969	27,8
Thalia	-	10 195	---
Captur / QM3	209 865	117 517	78,6
Logan	190 973	212 734	-10,2
Sandero	312 123	369 022	-15,4
Autres Logan	42 631	17 761	+++
Lodgy	25 679	34 254	-25,0
Mégane / Scénic	255 888	278 188	-8,0
Fluence (yc Z.E.) / SM3 / Scala	96 871	120 212	-19,4
Duster	336 827	323 299	4,2
Laguna	14 322	17 902	-20,0
Latitude / SM5	31 941	37 550	-14,9
Koleos	56 160	51 606	8,8
Espace	6 660	7 494	-11,1
SM7 / Talisman	4 994	3 805	31,2
Kangoo (yc Z.E.)	140 478	172 316	-18,5
Dokker	56 030	56 705	-1,2
Trafic	31 498	-	+++
Master	124 129	108 300	14,6
Autres	86 647	27 284	+++
<b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE</b>	<b>2 574 148</b>	<b>2 520 333</b>	<b>2,1</b>
<b>Dont production pour les partenaires :</b>			
GM (Master)	18 587	13 834	34,4
Nissan (Mercosur + Corée)	52 364	31 010	68,9
Daimler (Citan + Smart)	34 103	17 687	92,8

\* Chiffres provisoires.

PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT	2014*	2013	Variation (en %)
Nissan (yc Inde)	101 511	154 262	-34,2
Autres (GM, Iran, AVTOVAZ)	87 054	33 611	+++

\* 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 2014

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

## SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	2014	2013	Variation
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>41 055</b>	<b>40 932</b>	<b>+0,3 %</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>1 609</b>	<b>1 242</b>	<b>+367</b>
Résultat d'exploitation	1 105	-34	+1 139
Résultat financier	-333	-282	-51
<b>Sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 362</b>	<b>1 444</b>	<b>-82</b>
<i>dont Nissan</i>	<i>1 559</i>	<i>1 498</i>	<i>+61</i>
<b>Résultat net</b>	<b>1 998</b>	<b>695</b>	<b>+1 303</b>
<b>Free cash flow opérationnel de l'Automobile</b>	<b>1 083</b>	<b>827</b>	<b>+256</b>
<b>Position nette de liquidité de l'Automobile</b>	<b>2 104</b>	<b>1 761</b>	<b>+343</b>
Capitaux propres	24 898	23 214	+1 684

## 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

#### CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2014					2013				
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	7 727	11 012	7 984	12 151	38 874	7 736	11 647	7 483	11 909	38 775
Financement des ventes	530	551	546	554	2 181	529	529	515	584	2 157
<b>Total</b>	<b>8 257</b>	<b>11 563</b>	<b>8 530</b>	<b>12 705</b>	<b>41 055</b>	<b>8 265</b>	<b>12 176</b>	<b>7 998</b>	<b>12 493</b>	<b>40 932</b>

  

(En %)	Variation				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	-0,1 %	-5,5 %	+6,7 %	+2,0 %	+0,3 %
Financement des ventes	+0,2 %	+4,2 %	+6,0 %	-5,1 %	+1,1 %
<b>Total</b>	<b>-0,1 %</b>	<b>-5,0 %</b>	<b>+6,7 %</b>	<b>+1,7 %</b>	<b>+0,3 %</b>

La contribution de l'Automobile au chiffre d'affaires a atteint 38 874 millions d'euros, stable par rapport à 2013 (+0,3 %). Hors un effet change négatif de 3,0 points, reflétant la forte dépréciation d'un panier de devises (principalement le Peso argentin, le Rouble russe et le Real brésilien), le chiffre d'affaires de l'Automobile a progressé de 3,3 %. Cette évolution positive s'explique notamment par :

- la croissance des ventes aux partenaires avec l'aboutissement de nombreux projets (comme la hausse des ventes de

moteurs, la production de Rogue en Corée et de Smart en Europe) qui a eu un impact favorable de 3,2 points ;

- un effet prix positif de 0,8 point provenant des hausses de prix réalisées dans les pays émergents pour réduire l'impact du repli de certaines devises.

Ces effets positifs ont été partiellement atténués par la baisse des volumes facturés (-0,8 point), malgré des immatriculations en hausse, en raison de l'ajustement des stocks des concessionnaires indépendants.

#### CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	2014	2013	Variation
<b>Automobile</b>	<b>858</b>	<b>495</b>	<b>+363</b>
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>2,2 %</i>	<i>1,3 %</i>	<i>+0,9 pt</i>
<b>Financement des ventes</b>	<b>751</b>	<b>747</b>	<b>+4</b>
<b>Total</b>	<b>1 609</b>	<b>1 242</b>	<b>+367</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>3,9 %</i>	<i>3,0 %</i>	<i>+0,9 pt</i>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

La **marge opérationnelle de l'Automobile** a progressé de 363 millions d'euros à 858 millions d'euros (2,2 % de son chiffre d'affaires), en raison principalement :

- du plan de réduction des coûts, *Monozukuri*, pour 778 millions d'euros auquel s'ajoute la baisse des frais généraux pour 66 millions d'euros ;
- de la baisse des prix des matières premières qui a eu un impact positif de 134 millions d'euros ;
- de la croissance de l'activité pour 86 millions d'euros. Ce montant résulte de la progression de l'activité industrielle pour 121 millions d'euros, et d'un effet négatif de 35 millions d'euros provenant de RCI Banque et des autres activités (ventes réseau Groupe, pièces & accessoires).

Ces effets positifs ont permis de compenser :

- un effet change négatif de 471 millions d'euros, reflétant principalement la dépréciation du Rouble russe et du Peso argentin. À noter cependant la contribution positive de la dévaluation de la Livre turque en raison des exportations vers la zone Euro ;
- l'effet mix/prix/enrichissement des produits, négatif de 226 millions d'euros. Les hausses de prix n'ont pas permis de totalement compenser l'enrichissement visant à renforcer la compétitivité commerciale de certains produits.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe a atteint 751 millions d'euros, contre 747 millions d'euros en 2013. Cette stabilité résulte de la baisse du produit net bancaire compensée par la hausse de l'encours productif moyen et des activités de services. Malgré la volatilité de certains pays émergents, le coût du risque (y compris risque pays) est demeuré stable à 0,43 %. Ce ratio témoigne de la capacité du groupe à mettre en place une politique d'acceptation et de recouvrement efficace tout en poursuivant le développement de l'activité.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) du Groupe représentent une charge nette de 504 millions d'euros, contre une charge nette de 1 276 millions d'euros en 2013. Ils sont principalement constitués :

- de charges de restructuration d'un montant de 305 millions d'euros, essentiellement liées à la poursuite de la mise en œuvre de l'accord de compétitivité signé en France ;
- de dépréciation d'actifs de certains programmes pour 153 millions d'euros ;
- de divers éléments, dont 45 millions d'euros pour couvrir un risque en Allemagne, résultant d'un changement de réglementation sur les frais de dossiers de l'activité de financement.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** positif de 1 105 millions d'euros, contre une perte de 34 millions d'euros en 2013.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 333 millions d'euros, contre une charge de 282 millions d'euros en 2013.

Renault enregistre une contribution de 1 362 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont notamment :

- 1 559 millions d'euros pour Nissan (1 498 millions d'euros en 2013) ;
- -182 millions d'euros pour AVTOVAZ (-34 millions d'euros en 2013).

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 136 millions d'euros, en baisse par rapport à 2013, dont 396 millions d'euros de charge au titre de l'impôt courant et 210 millions de reconnaissance d'impôts différés actifs, notamment sur l'intégration fiscale France.

Le **résultat net** s'établit à 1 998 millions d'euros, contre 695 millions d'euros en 2013. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 890 millions d'euros (contre 586 millions d'euros en 2013).

### 2.1.2. FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

#### FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	2014	2013	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées)	3 138	2 914	+224
Variation du besoin en fonds de roulement	596	790	-194
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-2 416	-2 543	+127
Véhicules et batteries donnés en location	-235	-334	+99
<b>FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL</b>	<b>1 083</b>	<b>827</b>	<b>+256</b>

En 2014, le **free cash flow** opérationnel de l'Automobile est positif de 1 083 millions d'euros, en liaison notamment avec :

- une capacité d'autofinancement de 3 138 millions d'euros, traduisant l'amélioration de la rentabilité opérationnelle de l'activité ;
- une variation du besoin en fonds de roulement favorable de 596 millions d'euros, notamment liée à la hausse des encours fournisseurs ;

- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de -2 416 millions d'euros, en légère baisse par rapport à 2013. Les investissements et frais de R&D nets se sont maintenus à 7,4 % du chiffre d'affaires Groupe, en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires.



### GRUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

Les frais de Recherche et Développement s'analysent comme suit :

(En millions d'euros)	2014	2013	Variation
Dépenses de R&D	-1 890	-1 793	-97
Frais de développement capitalisés	842	732	110
<i>en % des dépenses de R&amp;D</i>	44,6 %	40,8 %	3,7 %
Amortissements	-673	-751	78
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat</b>	<b>-1 721</b>	<b>-1 812</b>	<b>91</b>

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

(En millions d'euros)	2014	2013
Investissements corporels (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	1 541	1 914
Investissements incorporels	964	827
<i>dont frais de développement capitalisés</i>	842	732
Total investissements	2 505	2 741
Produits des cessions	-89	-198
<b>Total Automobile</b>	<b>2 416</b>	<b>2 543</b>
<b>Total Financement des ventes</b>	<b>6</b>	<b>8</b>
<b>TOTAL GROUPE</b>	<b>2 422</b>	<b>2 551</b>

Les investissements bruts de 2014 sont en retrait par rapport à 2013 ; ils se répartissent à raison de 67 % pour l'Europe et 33 % pour le reste du monde :

- en Europe : les investissements effectués sont consacrés principalement au développement et à l'adaptation de l'outil industriel lié au renouvellement de véhicules de la gamme A

(nouvelle Twingo), de la gamme C (Kadjar), de la gamme D (nouvel Espace et futures berlines du segment D), du VU (nouveau Trafic) et des organes mécaniques (moteur R9) ;

- hors d'Europe : les investissements concernent notamment la gamme Entry (Maroc, Russie, Amérique du Sud et Inde) et la modernisation de l'outil industriel.

### INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

(En millions d'euros)	2014	2013
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	2 422	2 551
Frais de développement capitalisés	-842	-732
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et Autres	-190	-272
<b>Investissements industriels et commerciaux nets (1)</b>	<b>1 390</b>	<b>1 547</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	3,4 %	3,8 %
<b>Dépenses de R&amp;D</b>	<b>1 890</b>	<b>1 793</b>
<i>Dépenses de R&amp;D refacturées à des tiers et autres</i>	-254	-277
<b>Frais de R&amp;D nets (2)</b>	<b>1 636</b>	<b>1 516</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	4,0 %	3,7 %
<b>Investissements et frais de R&amp;D nets (1) + (2)</b>	<b>3 026</b>	<b>3 063</b>
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	7,4 %	7,5 %

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

#### 2.1.3. POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE

##### VARIATION DE LA POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE (En millions d'euros)

<b>Position nette de liquidité au 31/12/2013</b>	<b>1 761</b>
Free Cash Flow opérationnel 2014	1 083
Dividendes reçus	463
Dividendes payés aux actionnaires de Renault	-542
Investissements financiers et autres	-661
<b>Position nette de liquidité au 31/12/2014</b>	<b>2 104</b>

La hausse de 343 millions d'euros de la **position nette de liquidités de l'Automobile** par rapport au 31 décembre 2013 s'explique notamment par :

- le *free cash flow* opérationnel ;
- le flux net de dividendes (-79 millions d'euros) ;
- diverses opérations telles que la montée au capital d'Alliance Rostec Auto BV et au capital de la JV avec Dongfeng en Chine.

##### POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	31 déc. 2014	31 déc. 2013
Passifs financiers non courants	-7 272	-6 837
Passifs financiers courants	-3 872	-3 449
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	514	368
Actifs financiers courants	1 143	975
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 591	10 704
<b>Position nette de liquidité</b>	<b>2 104</b>	<b>1 761</b>

En 2014, **Renault** a emprunté environ 1,8 milliard d'euros sur des durées moyen/long termes, assurant ainsi la totalité du refinancement de ses remboursements obligataires 2014. Renault a notamment allongé la maturité de sa dette en réalisant une émission obligataire de 500 millions d'euros à 7 ans. Renault a aussi confirmé sa présence historique sur le marché domestique japonais par une émission record de 150 milliards de yens (Samourai bond). Par ailleurs, Renault a réalisé une émission obligataire de 500 millions de yuans à 3 ans (Dim Sum bond). La réserve de liquidités de l'Automobile s'établit à 14,8 milliards d'euros à fin décembre 2014. Cette réserve est constituée de :

- 11,6 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,2 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 31 décembre 2014, les sécurités disponibles s'élèvent à 6,9 milliards d'euros ; elles comprennent :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,0 milliards d'euros ;
- des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,9 milliard d'euros ;
- 913 millions d'euros d'actifs hautement liquides (HQLA) ;
- et un montant de cash disponible de 96 millions d'euros.

## 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

### 2.2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	Notes	2014	2013
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>41 055</b>	<b>40 932</b>
Coûts des biens et services vendus		(33 310)	(33 611)
Frais de recherche et développement	10-A	(1 721)	(1 812)
Frais généraux et commerciaux		(4 415)	(4 267)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>5</b>	<b>1 609</b>	<b>1 242</b>
Autres produits et charges d'exploitation	6	(504)	(1 276)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	6	102	222
<i>Autres charges d'exploitation</i>	6	(606)	(1 498)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>1 105</b>	<b>(34)</b>
Produits (charges) d'intérêts nets		(282)	(267)
<i>Produits d'intérêts</i>		216	183
<i>Charges d'intérêts</i>		(498)	(450)
Autres produits et charges financiers	7	(51)	(15)
<b>Résultat financier</b>		<b>(333)</b>	<b>(282)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>		<b>1 362</b>	<b>1 444</b>
<i>Nissan</i>	12	1 559	1 498
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	13	(197)	(54)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>2 134</b>	<b>1 128</b>
Impôts courants et différés	8	(136)	(433)
<b>Résultat net</b>		<b>1 998</b>	<b>695</b>
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		108	109
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 890	586
Résultat net de base par action <sup>(1)</sup> en euros	9	6,92	2,15
Résultat net dilué par action <sup>(1)</sup> en euros	9	6,89	2,14
Nombre d'actions retenu (en milliers)	9		
<i>Pour le résultat net de base par action</i>		273 049	272 290
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>		274 101	274 096

(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 2014 incluse dans le chapitre 4 du Document de référence 2014.

## RÉSULTATS FINANCIERS

## 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

## 2.2.2. RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	2014			2013		
	Brut	Effet impôts <sup>(1)</sup>	Net	Brut	Effet impôts	Net
<i>(En millions d'euros)</i>						
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>2 134</b>	<b>(136)</b>	<b>1 998</b>	<b>1 128</b>	<b>(433)</b>	<b>695</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA MAISON MÈRE ET SES FILIALES</b>						
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	<i>(276)</i>	<i>18</i>	<i>(258)</i>	<i>73</i>	<i>(5)</i>	<i>68</i>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(161)	18	(143)	73	(5)	68
Réestimation des dettes financières à la juste valeur <sup>(2)</sup>	(115)	-	(115)	-	-	-
<i>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat</i>	<i>(2)</i>	<i>38</i>	<i>36</i>	<i>220</i>	<i>(5)</i>	<i>215</i>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger <sup>(3)</sup>	(100)	-	(100)	(383)	-	(383)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan <sup>(4)</sup>	8	55	63	209	-	209
Couvertures de flux de trésorerie <sup>(5)</sup>	(4)	2	(2)	39	(5)	34
Actifs financiers disponibles à la vente <sup>(4)</sup>	94	(19)	75	355	-	355
<b>Total des autres éléments du résultat global provenant de la maison mère et ses filiales (A)</b>	<b>(278)</b>	<b>56</b>	<b>(222)</b>	<b>293</b>	<b>(10)</b>	<b>283</b>
<b>PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>						
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	<i>(73)</i>	<i>-</i>	<i>(73)</i>	<i>42</i>	<i>-</i>	<i>42</i>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(73)	-	(73)	42	-	42
<i>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat <sup>(6)</sup></i>	<i>507</i>	<i>-</i>	<i>507</i>	<i>(1 965)</i>	<i>-</i>	<i>(1 965)</i>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	448	-	448	(2 112)	-	(2 112)
Couvertures de flux de trésorerie	22	-	22	5	-	5
Actifs financiers disponibles à la vente	37	-	37	142	-	142
<b>Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>434</b>	<b>-</b>	<b>434</b>	<b>(1 923)</b>	<b>-</b>	<b>(1 923)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)</b>	<b>156</b>	<b>56</b>	<b>212</b>	<b>(1 630)</b>	<b>(10)</b>	<b>(1 640)</b>
<b>RÉSULTAT GLOBAL</b>	<b>2 290</b>	<b>(80)</b>	<b>2 210</b>	<b>(502)</b>	<b>(443)</b>	<b>(945)</b>
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>			<i>2 090</i>			<i>(1 055)</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>			<i>120</i>			<i>110</i>

(1) Comprend un produit de 262 millions d'euros lié à la reconnaissance d'impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale en 2014, dont 210 millions d'euros impactent le résultat net et 52 millions d'euros se rapportent aux autres éléments du résultat global (note 8-B).

(2) Correspond à une correction de la juste valeur à fin 2013 des dettes financières.

(3) Aucun reclassement en résultat net en 2014 (9 millions d'euros en 2013).

(4) Aucun reclassement en résultat net en 2014 (néant en 2013).

(5) Dont 11 millions d'euros reclassés en résultat net en 2014 (25 millions d'euros en 2013).

(6) Aucun reclassement en résultat net en 2014 ((19) millions d'euros en 2013).

### 2.2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	Notes	31 déc. 2014	31 déc. 2013
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill	10-A	3 443	3 282
Immobilisations corporelles	10-B	10 801	10 973
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		16 720	14 874
<i>Nissan</i>	12	15 833	14 068
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	13	887	806
Actifs financiers non courants	22	1 681	1 530
Impôts différés actifs	8	716	396
Autres actifs non courants	17	1 152	1 076
<b>Total actifs non courants</b>		<b>34 513</b>	<b>32 131</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	14	3 391	3 162
Créances de financement des ventes	15	25 733	23 650
Créances clients de l'Automobile	16	1 242	970
Actifs financiers courants	22	1 530	1 098
Créances d'impôts courants	17	38	64
Autres actifs courants	17	2 607	2 256
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	12 497	11 661
<b>Total actifs courants</b>		<b>47 038</b>	<b>42 861</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>81 551</b>	<b>74 992</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)</b>			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(134)	(187)
Réévaluation des instruments financiers		703	571
Écart de conversion		(3 276)	(3 674)
Réserves		20 381	20 629
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 890	586
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>		<b>24 476</b>	<b>22 837</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		422	377
<b>Total capitaux propres</b>	<b>18</b>	<b>24 898</b>	<b>23 214</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Impôts différés passifs	8	141	121
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	19	1 683	1 447
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	20	1 240	1 097
Passifs financiers non courants	23	7 537	7 100
Autres passifs non courants	21	1 204	1 119
<b>Total passifs non courants</b>		<b>11 805</b>	<b>10 884</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	19	67	111
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	20	1 088	984
Passifs financiers courants	23	3 216	2 921
Dettes de financement des ventes	23	25 828	23 757
Fournisseurs		7 094	6 171
Dettes d'impôts courants	21	162	126
Autres passifs courants	21	7 393	6 824
<b>Total passifs courants</b>		<b>44 848</b>	<b>40 894</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>		<b>81 551</b>	<b>74 992</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 action- naires de la société mère	Capitaux propres part des partici- pations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<i>(En millions d'euros)</i>											
<b>Solde au 31 déc. 2012 retraité (1)</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(201)</b>	<b>36</b>	<b>(1 388)</b>	<b>19 201</b>	<b>1 749</b>	<b>24 309</b>	<b>255</b>	<b>24 564</b>
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	586	586	109	695
Autres éléments du résultat global (2)	-	-	-	-	535	(2 286)	110	-	(1 641)	1	(1 640)
<b>Résultat global 2013</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>535</b>	<b>(2 286)</b>	<b>110</b>	<b>586</b>	<b>(1 055)</b>	<b>110</b>	<b>(945)</b>
Affectation du résultat net 2012	-	-	-	-	-	-	1 749	(1 749)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(469)	-	(469)	(56)	(525)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital	-	-	-	14	-	-	-	-	14	-	14
Variations des parts d'intérêts (3)	-	-	-	-	-	-	19	-	19	68	87
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres variations	-	-	-	-	-	-	19	-	19	-	19
<b>Solde au 31 déc. 2013</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(187)</b>	<b>571</b>	<b>(3 674)</b>	<b>20 629</b>	<b>586</b>	<b>22 837</b>	<b>377</b>	<b>23 214</b>
Résultat net	-	-	-	-	-	-	-	1 890	1 890	108	1 998
Autres éléments du résultat global (2)	-	-	-	-	132	398	(330)	-	200	12	212
<b>Résultat global 2014</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>132</b>	<b>398</b>	<b>(330)</b>	<b>1 890</b>	<b>2 090</b>	<b>120</b>	<b>2 210</b>
Affectation du résultat net 2013	-	-	-	-	-	-	586	(586)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(469)	-	(469)	(52)	(521)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital	-	-	-	53	-	-	-	-	53	-	53
Variations des parts d'intérêts (3)	-	-	-	-	-	-	10	-	10	(23)	(13)
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres variations	-	-	-	-	-	-	(45)	-	(45)	-	(45)
<b>Solde au 31 déc. 2014</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(134)</b>	<b>703</b>	<b>(3 276)</b>	<b>20 381</b>	<b>1 890</b>	<b>24 476</b>	<b>422</b>	<b>24 898</b>

(1) Les retraitements liés à l'application rétrospective des normes IFRS 11 « Partenariats » et IAS 19 révisée « Avantages du personnel » sont exposés en note 2-A2 de l'annexe aux comptes consolidés 2013.

(2) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période. En 2014, elle comprend également un montant de (115) millions d'euros correspondant à une correction de la juste valeur des dettes financières à fin 2013 (effet de (50) millions d'euros à fin 2012).

(3) Les variations de parts d'intérêt comprennent les effets des acquisitions ou cessions de participations, ainsi que des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle. En 2013, elles comprennent en particulier les effets de la déconsolidation de Renault Pars à compter du 30 juin 2013, la prise de contrôle de RCI Financial Services s.r.o. en octobre 2013 et la cession du contrôle de la société Renault South Africa en novembre 2013.

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2014 sont commentés en note 18.

## 2.2.5. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	2014	2013
<b>Résultat net</b>		<b>1 998</b>	<b>695</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>		(31)	(27)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie			
Dotations nettes aux amortissements		2 711	3 169
Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		(1 362)	(1 444)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	26-A	92	815
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées		-	6
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>		<b>3 408</b>	<b>3 214</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>		<b>463</b>	<b>433</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(1 618)	(534)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		(202)	(781)
<b>Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes</b>		<b>(1 820)</b>	<b>(1 315)</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-A	3 469	2 958
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-A	(3 396)	(2 465)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		1 682	917
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		(314)	(365)
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>		<b>1 441</b>	<b>1 045</b>
<b>Variation des actifs immobilisés donnés en location</b>		<b>(291)</b>	<b>(333)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>26-B</b>	<b>771</b>	<b>528</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION <sup>(4) (5)</sup></b>		<b>3 972</b>	<b>3 572</b>
Investissements incorporels et corporels	26-C	(2 511)	(2 749)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		90	198
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(11)	(5)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(415)	(273)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée		-	26
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres		-	91
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		62	(12)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>		<b>(2 785)</b>	<b>(2 724)</b>
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle <sup>(6)</sup>		-	(2)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18-D	(503)	(502)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(56)	(48)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle		(26)	-
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>		<b>(585)</b>	<b>(552)</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-A	1 680	1 716
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-A	(1 513)	(1 152)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		(52)	(24)
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>		<b>115</b>	<b>540</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>		<b>(470)</b>	<b>(12)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>717</b>	<b>836</b>

(1) Correspond aux dividendes Daimler.

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

(3) Correspond en 2014 aux dividendes Daimler (31 millions d'euros) et Nissan (432 millions d'euros).

En 2013, correspond aux dividendes Daimler (27 millions d'euros) et Nissan (406 millions d'euros).

(4) Le montant des impôts courants décaissés en 2014 s'élève à 268 millions d'euros (356 millions d'euros en 2013).

(5) Le montant net des intérêts payés en 2014 s'élève à 259 millions d'euros (337 millions d'euros en 2013). Il est détaillé en note 26.

(6) Acquisition d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées (note 2-J).

(En millions d'euros)	2014	2013
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 661</b>	<b>11 180</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	717	836
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	119	(355)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>12 497 <sup>(1)</sup></b>	<b>11 661</b>

(1) La trésorerie faisant l'objet de restriction d'utilisation est décrite en note 22-A2.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

#### 2.2.6. INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

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

<i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2014</b>				
Ventes de biens	37 176	31	-	37 207
Prestations de services	1 698	2 150	-	3 848
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>38 874</b>	<b>2 181</b>	-	<b>41 055</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(356)	413	(57)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>38 518</b>	<b>2 594</b>	<b>(57)</b>	<b>41 055</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>861</b>	<b>751</b>	<b>(3)</b>	<b>1 609</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>409</b>	<b>699</b>	<b>(3)</b>	<b>1 105</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>(108)</b>	<b>(15)</b>	<b>(210)</b>	<b>(333)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>1 366</b>	<b>(4)</b>	-	<b>1 362</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 667</b>	<b>680</b>	<b>(213)</b>	<b>2 134</b>
Impôts courants et différés	88	(225)	1	(136)
<b>Résultat net</b>	<b>1 755</b>	<b>455</b>	<b>(212)</b>	<b>1 998</b>
<b>2013</b>				
Ventes de biens	36 964	33	-	36 997
Prestations de services	1 811	2 124	-	3 935
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>38 775</b>	<b>2 157</b>	-	<b>40 932</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(361)	400	(39)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>38 414</b>	<b>2 557</b>	<b>(39)</b>	<b>40 932</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(1)</sup></b>	<b>521</b>	<b>747</b>	<b>(26)</b>	<b>1 242</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(744)</b>	<b>736</b>	<b>(26)</b>	<b>(34)</b>
<b>Résultat financier <sup>(2)</sup></b>	<b>(107)</b>	-	<b>(175)</b>	<b>(282)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>1 430</b>	<b>14</b>	-	<b>1 444</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>579</b>	<b>750</b>	<b>(201)</b>	<b>1 128</b>
Impôts courants et différés	(203)	(238)	8	(433)
<b>Résultat net</b>	<b>376</b>	<b>512</b>	<b>(193)</b>	<b>695</b>

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

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



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

<b>ACTIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>	<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	14 076	178	(10)	14 244
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	16 670	50	-	16 720
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	4 353	11	(3 131)	1 233
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	514	-	(66)	448
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 663	238	(33)	1 868
<b>Total actifs non courants</b>	<b>37 276</b>	<b>477</b>	<b>(3 240)</b>	<b>34 513</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	3 361	39	(9)	3 391
Créances sur la clientèle	1 409	26 198	(632)	26 975
Actifs financiers courants	1 143	1 136	(749)	1 530
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	1 805	3 033	(2 193)	2 645
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 591	1 102	(196)	12 497
<b>Total actifs courants</b>	<b>19 309</b>	<b>31 508</b>	<b>(3 779)</b>	<b>47 038</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>56 585</b>	<b>31 985</b>	<b>(7 019)</b>	<b>81 551</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> <i>(En millions d'euros)</i>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>				
<b>Total capitaux propres</b>	<b>24 811</b>	<b>3 136</b>	<b>(3 049)</b>	<b>24 898</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions – part à plus d'un an	2 598	325	-	2 923
Passifs financiers non courants	7 272	265	-	7 537
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	779	566	-	1 345
<b>Total passifs non courants</b>	<b>10 649</b>	<b>1 156</b>	<b>-</b>	<b>11 805</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	1 114	41	-	1 155
Passifs financiers courants	3 872	-	(656)	3 216
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	7 235	26 681	(994)	32 922
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	8 904	971	(2 320)	7 555
<b>Total passifs courants</b>	<b>21 125</b>	<b>27 693</b>	<b>(3 970)</b>	<b>44 848</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>56 585</b>	<b>31 985</b>	<b>(7 019)</b>	<b>81 551</b>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

#### Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2013

ACTIFS <i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 146	119	(10)	14 255
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	14 859	15	-	14 874
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	4 036	55	(2 895)	1 196
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	368	-	(34)	334
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 301	206	(35)	1 472
<b>Total actifs non courants</b>	<b>34 710</b>	<b>395</b>	<b>(2 974)</b>	<b>32 131</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>				
Stocks	3 121	48	(7)	3 162
Créances sur la clientèle	1 031	23 997	(408)	24 620
Actifs financiers courants	975	925	(802)	1 098
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	1 604	2 900	(2 184)	2 320
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 704	1 201	(244)	11 661
<b>Total actifs courants</b>	<b>17 435</b>	<b>29 071</b>	<b>(3 645)</b>	<b>42 861</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>52 145</b>	<b>29 466</b>	<b>(6 619)</b>	<b>74 992</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS <i>(En millions d'euros)</i></b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>23 127</b>	<b>2 899</b>	<b>(2 812)</b>	<b>23 214</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>				
Provisions – part à plus d'un an	2 277	267	-	2 544
Passifs financiers non courants	6 837	263	-	7 100
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	691	549	-	1 240
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 805</b>	<b>1 079</b>	<b>-</b>	<b>10 884</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>				
Provisions – part à moins d'un an	1 067	28	-	1 095
Passifs financiers courants	3 449	-	(528)	2 921
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 349	24 657	(1 078)	29 928
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	8 348	803	(2 201)	6 950
<b>Total passifs courants</b>	<b>19 213</b>	<b>25 488</b>	<b>(3 807)</b>	<b>40 894</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>52 145</b>	<b>29 466</b>	<b>(6 619)</b>	<b>74 992</b>

C. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2014</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>1 755</b>	<b>455</b>	<b>(212)</b>	<b>1 998</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(31)	-	-	(31)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements	2 702	9	-	2 711
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 366)	4	-	(1 362)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	78	16	(2)	92
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	-	-	-	-
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>3 138</b>	<b>484</b>	<b>(214)</b>	<b>3 408</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>463</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>463</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 936)	116	(1 820)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 429	12	1 441
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(235)	(56)	-	(291)
Variation du besoin en fonds de roulement	596	138	37	771
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 962</b>	<b>59</b>	<b>(49)</b>	<b>3 972</b>
Investissements incorporels	(964)	(3)	-	(967)
Investissements corporels	(1 541)	(3)	-	(1 544)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	89	1	-	90
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	(11)	-	-	(11)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(400)	(15)	-	(415)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	69	-	(7)	62
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 758)</b>	<b>(20)</b>	<b>(7)</b>	<b>(2 785)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(568)	(227)	210	(585)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	242	-	(127)	115
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(326)</b>	<b>(227)</b>	<b>83</b>	<b>(470)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE <sup>(4)</sup></b>	<b>878</b>	<b>(188)</b>	<b>27</b>	<b>717</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 (31 millions d'euros) et Nissan (432 millions d'euros).

(4) Hors effets des variations de change et autres sur la trésorerie.

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2014</b>				
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>10 704</b>	<b>1 201</b>	<b>(244)</b>	<b>11 661</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	878	(188)	27	717
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	9	89	21	119
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 591</b>	<b>1 102</b>	<b>(196)</b>	<b>12 497</b>

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2013</b>				
<b>Résultat net</b>	<b>376</b>	<b>512</b>	<b>(193)</b>	<b>695</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées <sup>(1)</sup>	(27)	-	-	(27)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements	3 164	5	-	3 169
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 430)	(14)	-	(1 444)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	825	(2)	(8)	815
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	6	-	-	6
<b>Capacité d'autofinancement <sup>(2)</sup></b>	<b>2 914</b>	<b>501</b>	<b>(201)</b>	<b>3 214</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>	<b>433</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>433</b>
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 240)	(75)	(1 315)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 063	(18)	1 045
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(334)	1	-	(333)
Variation du besoin en fonds de roulement	790	(198)	(64)	528
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>3 803</b>	<b>127</b>	<b>(358)</b>	<b>3 572</b>
Investissements incorporels	(827)	(4)	-	(831)
Investissements corporels	(1 914)	(4)	-	(1 918)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	198	-	-	198
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	24	(3)	-	21
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(183)	1	-	(182)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(20)	-	8	(12)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(2 722)</b>	<b>(10)</b>	<b>8</b>	<b>(2 724)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(539)	(188)	175	(552)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	461	-	79	540
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(78)</b>	<b>(188)</b>	<b>254</b>	<b>(12)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE <sup>(4)</sup></b>	<b>1 003</b>	<b>(71)</b>	<b>(96)</b>	<b>836</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 (27 millions d'euros) et Nissan (406 millions d'euros).

(4) Hors effets des variations de change et autres sur la trésorerie.

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
<b>2013</b>				
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>10 072</b>	<b>1 338</b>	<b>(230)</b>	<b>11 180</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 003	(71)	(96)	836
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(371)	(66)	82	(355)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>10 704</b>	<b>1 201</b>	<b>(244)</b>	<b>11 661</b>

### 2.2.7. INFORMATIONS PAR RÉGION

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

En 2014, le Groupe a fait évoluer son organisation internationale. Les anciennes régions Asie-Pacifique et Euromed ont été scindées pour donner naissance à trois nouvelles régions :

- la nouvelle région Afrique Moyen-Orient Inde regroupe les pays d'Afrique et du Moyen-Orient, ainsi que l'Inde.
- la région Asie-Pacifique comporte la Chine, les pays de l'ASEAN (Association des Nations de l'Asie du Sud-Est), la Corée, le Japon, l'Australie et l'Océanie.
- la région Eurasie s'est élargie à la Turquie, à la Roumanie, à la Moldavie et à la Bulgarie.

Les données financières relatives à 2013 sont établies selon le même découpage que celui adopté en 2014.

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 des activités conjointes.

	Europe <sup>(1)</sup>	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique Moyen-Orient Inde	Eurasie	Total consolidé
<i>(En millions d'euros)</i>						
<b>2014</b>						
Chiffre d'affaires	25 711	4 827	2 685	3 391	4 441	41 055
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 524	707	477	791	1 745	14 244
<b>2013</b>						
Chiffre d'affaires	23 803	5 933	2 350	3 772	5 074	40 932
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 285	639	437	831	2 063	14 255

(1) Dont France :

<i>(En millions d'euros)</i>	2014	2013
Chiffre d'affaires	9 836	10 004
Immobilisations corporelles et incorporelles	8 799	8 613



## 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 2014.

En raison des particularités de l'Alliance qui impliquent notamment que le patrimoine des deux Groupes ne saurait être confondu, la présentation de ces indicateurs financiers résumés 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 2014 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2014, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

### INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2014

(En millions d'euros)	Renault	Nissan <sup>(1)</sup>	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services de l'Automobile	38 874	74 289	(3 722)	109 441
Produits du Financement des ventes	2 181	5 416	(156)	7 441
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>41 055</b>	<b>79 705</b>	<b>(3 878)</b>	<b>116 882</b>

(1) Converti au taux moyen 2014, soit 140,4 yens / euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Ces montants ont été estimés sur la base des données de l'exercice 2014 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2014 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net <sup>(2)</sup>
Renault	1 609	1 105	439
Nissan <sup>(1)</sup>	4 892	4 550	3 706
<b>Alliance</b>	<b>6 501</b>	<b>5 655</b>	<b>4 145</b>

(1) Converti au taux moyen 2014, soit 140,4 yens / euro.

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

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 5,6% du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit en 2014:

(En millions d'euros)	
Renault	1 721
Nissan <sup>(1)</sup>	2 653
<b>Alliance</b>	<b>4 374</b>

(1) Converti au moyen de l'exercice 2014, soit 140,4 yens / euro.



## INDICATEURS DE BILAN

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

## RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2014

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	3 443	Capitaux propres	24 898
Immobilisations corporelles	10 801	Impôts différés passifs	141
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	887	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 750
Impôts différés actifs	716	Passifs financiers de l'Automobile	10 488
Stocks	3 391	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	26 093
Créances du Financement des ventes	25 733	Autres dettes	18 181
Créances clients de l'Automobile	1 242		
Autres actifs	7 008		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 497		
<b>Total de l'actif hors participation dans Nissan</b>	<b>65 718</b>		
Participation dans Nissan	15 833		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>81 551</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>81 551</b>

NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2013 <sup>(1)</sup>

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	5 091	Capitaux propres	39 712
Immobilisations corporelles	38 352	Impôts différés passifs	5 685
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	3 402	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 061
Impôts différés actifs	1 119	Passifs financiers de l'Automobile <sup>(2)</sup>	(2 522)
Stocks	10 076	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	51 285
Créances du Financement des ventes	43 502	Autres dettes	25 386
Créances clients de l'Automobile	3 925		
Autres actifs	8 626		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 897		
<b>Total de l'actif hors participation dans Renault</b>	<b>119 990</b>		
Participation dans Renault	1 617		
<b>TOTAL ACTIFS</b>	<b>121 607</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b>	<b>121 607</b>

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 145,2 yens / euro au 31 décembre 2014.

(2) Les passifs financiers de l'Automobile sont présentés après déduction des prêts intragroupe consentis au Financement des ventes, qui s'élèvent à 11 130 millions d'euros au 31 décembre 2014.

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.

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

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance au cours de l'exercice 2014, hors actifs immobilisés donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	1 544
Nissan <sup>(1)</sup>	3 268
<b>Alliance</b>	<b>4 812</b>

(1) Converti au taux moyen 2014, soit 140,4 yens / euro.

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de l'ordre de 24 milliards d'euros.







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