



**RAPPORT D'ACTIVITÉ
PREMIER SEMESTRE 2016**



RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2016

L'ESSENTIEL	1
1. PERFORMANCES COMMERCIALES	3
SYNTHÈSE	3
1.1. L'AUTOMOBILE	4
1.1.1. Immatriculations mondiales du Groupe par Région	4
1.1.2. Immatriculations du Groupe par marque et par type	5
1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES	6
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 banque d'épargne	7
1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	8
2. RÉSULTATS FINANCIERS	13
SYNTHÈSE	13
2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	13
2.1.1. Compte de résultat consolidé	13
2.1.2. <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	15
2.1.3. Position nette de liquidité de l'Automobile au 30 juin 2016	16
2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	17
2.2.1. Compte de résultat consolidé	18
2.2.2. Résultat global consolidé	19
2.2.3. Situation financière consolidée	20
2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5. Flux de trésorerie consolidés	23
2.2.6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	24
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016	54
4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	55
5. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE	57

PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2016	S1 retraité 2015 (1)(2)	Variation
Immatriculations mondiales Groupe (3)	millions de véhicules	1,57	1,38	+13,4 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	25 185	22 197	+13,5 %
Marge opérationnelle Groupe	millions d'euros	1 541	1 096	+445
	% CA	6,1 %	4,9 %	+1,2 pt
Résultat d'exploitation	millions d'euros	1 476	980	+496
Contribution des entreprises associées	millions d'euros	678	895	-217
<i>dont Nissan</i>		749	979	-230
<i>dont AVTOVAZ</i>		-75	-87	+12
Résultat net	millions d'euros	1 567	1 452	+115
Résultat net, part du Groupe	millions d'euros	1 501	1 379	+122
Résultat net par action	euros	5,51	5,06	+0,45
Free cash flow opérationnel(4)	millions d'euros	+381	-52	+433
Position nette de liquidité de l'Automobile	millions d'euros	+2 532	+2 661 au 31/12/2015	-129
Actifs productifs moyens du Financement des ventes	milliards d'euros	31,9	27,9	+14,4 %

(1) et (2) Voir explications en page 3.

(3) Depuis le 1^{er} janvier 2016, les volumes en Chine sont comptabilisés sur base des livraisons contre facturations précédemment. Les volumes du S1 2015 ont été retraités.

(4) 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. Le détail du calcul est indiqué dans le chapitre 3.2.6.1 –D des comptes consolidés semestriels résumés.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le groupe Renault enregistre un record mondial de ventes au cours du premier semestre 2016 avec 1,57 million d'immatriculations, en hausse de 13,4 % par rapport à l'année dernière.

Au premier semestre 2016, le **chiffre d'affaires du Groupe** s'établit à 25 185 millions d'euros, en hausse de 13,5 % par rapport au premier semestre 2015.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile** s'établit à 24 078 millions d'euros en progression de +14,3 %, grâce à la hausse des volumes des marques du Groupe (+10,6 points) et des ventes aux partenaires (+3 points). L'effet prix contribue positivement (+3,8 points), en raison notamment des hausses réalisées dans certains pays émergents pour compenser l'effet négatif des devises (-4,9 points). L'effet mix est positif à hauteur de 1,8 point.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 541 millions d'euros (+40,6 %), contre 1 096 millions d'euros¹ au premier semestre 2015 et représente 6,1 % du chiffre d'affaires (4,9 %¹ au premier semestre 2015).

La **marge opérationnelle de l'Automobile** est en hausse de 441 millions d'euros (+64,9 %) à 1 121 millions d'euros et atteint 4,7 % du chiffre d'affaires contre 3,2 %¹ au premier semestre 2015.

Cette performance s'explique principalement par la forte croissance de l'activité (+614 millions d'euros), les hausses de prix et une amélioration du mix. L'impact des devises (-432 millions d'euros) est défavorable essentiellement du fait de la dépréciation du Peso argentin, du Rouble russe et de la Livre sterling.

En revanche, les matières premières ont eu un impact positif de 164 millions d'euros. L'effet mix/prix/enrichissement est positif de 135 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2015 notamment grâce au succès de nos nouveaux modèles.

Les réductions de coûts ont été impactées par la hausse des dépenses de R&D visant à préparer l'avenir, la baisse de leur taux de capitalisation et des frais de démarrage plus élevés que d'habitude en raison du nombre important de lancements.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 420 millions d'euros, contre 416 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette stabilité s'explique par une forte progression des encours de

(1) Voir explications en page 3.

L'ESSENTIEL

financement, minorée principalement par un effet de change négatif et la baisse de l'activité en Amérique Latine. Le coût du risque se stabilise à un très bon niveau de 0,30 % de l'actif productif moyen (0,31 % au premier semestre 2015).

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont en amélioration, notamment en raison de la baisse des charges liées au plan de compétitivité en France. Ils restent négatifs à hauteur de -65 millions d'euros contre -116 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit à 1 476 millions d'euros contre 980 millions d'euros¹ au premier semestre 2015 (+50,6 %). Cette amélioration s'explique par la progression de la marge opérationnelle et la réduction des autres charges d'exploitation.

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 678 millions d'euros, contre 895 millions d'euros² au premier semestre 2015. La contribution de Nissan a été pénalisée par une charge exceptionnelle enregistrée au premier trimestre. La contribution d'AVTOVAZ est négative à hauteur de -75 millions d'euros contre -87 millions d'euros² au premier semestre 2015 en dépit d'une détérioration du résultat opérationnel.

Concernant AVTOVAZ, le Groupe confirme son intention de participer à une opération de recapitalisation qui devrait intervenir d'ici à la fin de l'année et entraîner la consolidation d'AVTOVAZ au 31 décembre 2016.

Le **résultat net** s'établit à 1 567 millions d'euros (+7,9 %) et le résultat net, part du Groupe, à 1 501 millions d'euros (5,51 euros par action par rapport à 5,06 euros¹ par action au premier semestre 2015).

Le **free cash flow opérationnel de l'Automobile** est positif à hauteur de 381 millions d'euros après prise en compte d'un impact négatif de la variation du besoin en fonds de roulement pour 129 millions d'euros.

PERSPECTIVES 2016

En 2016, le marché mondial devrait connaître une croissance d'environ +1,7 % par rapport à 2015. Le marché européen ainsi que le marché français sont attendus en hausse d'au moins 5 % sur la période.

À l'international, les marchés brésilien et russe devraient être en recul : -15 % à -20 % pour le Brésil et -12 % pour la Russie. À l'inverse, la Chine (+4 % à +5 %) et l'Inde (+7 % à +9 %) devraient poursuivre leur dynamique de croissance.

Dans ce contexte, le groupe Renault (à périmètre constant) confirme ses objectifs pour l'année 2016 :

- accroître le chiffre d'affaires du Groupe (à taux de change constants),
- améliorer la marge opérationnelle du Groupe,
- générer un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif.

GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES

Renault a pour activité la conception, la fabrication et la commercialisation de véhicules particuliers et utilitaires. Renault est soumis aux cycles des marchés automobiles pour 62 % en Europe et pour 38 % hors d'Europe au premier semestre 2016. Toute fluctuation économique dans ces zones aurait une influence sur les performances financières du Groupe.

À l'exception des conséquences potentielles du Brexit sur la demande automobile, il n'est pas anticipé d'autres risques et incertitudes que ceux décrits au chapitre 1.5 du Document de référence 2015 déposé le 24 mars 2016, pour les six mois restants de l'exercice, notamment :

RISQUES FINANCIERS

- Liquidité
- Change
- Taux
- Contrepartie
- Matières premières

RISQUES OPÉRATIONNELS

- Fournisseur
- Implantations géographiques
- Conjoncture économique
- Clientèle & Réseaux (RCI Banque)
- Distribution
- Industriel
- Environnement
- Informatique
- Assurances

AUTRES NATURES DE RISQUES

- Juridique et fiscal
- Engagements de retraite

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites dans la note 27 de l'Annexe aux comptes consolidés annuels du même Document de référence et à la note 19 de l'Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

(1) et (2) Voir explications en page 3.

SYNTHÈSE

- Le groupe Renault enregistre un record mondial de ventes au cours du premier semestre 2016 avec 1,6 million d'immatriculations, en hausse de 13,4 % par rapport à l'année dernière.
- Les marques Renault et Dacia établissent, elles aussi, un record de ventes sur le semestre.
- Portées par le succès d'une gamme renouvelée, la marque Renault croît de 16 % dans le monde et Renault Samsung Motors de 25,9 % en Asie.
- En Europe, les immatriculations du Groupe progressent de 14 % et permettent de gagner 0,4 point de part de marché. Plus d'un véhicule sur 10 immatriculés en Europe est vendu par le Groupe.
- Hors d'Europe, le Groupe progresse de 12,5 % avec une forte dynamique dans la zone Afrique Moyen-Orient Inde. Toutes les régions enregistrent des résultats supérieurs à leur marché.
- Au premier semestre 2016, le nombre de nouveaux dossiers financés par RCI Banque a augmenté de 12 % par rapport à fin juin 2015.

LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS	Volumes S1 2016* (en unités)	Pénétration VP+VU S1 2016 (en %)	Évolution pénétration vs. S1 2015 (en points)
1 France	361 663	27,4	+0,54
2 Italie	110 339	9,7	+0,56
3 Allemagne	97 667	5,2	+0,26
4 Espagne	87 136	12,3	-0,70
5 Turquie	79 269	18,1	+2,38
6 Royaume-Uni	72 058	4,5	+0,45
7 Brésil	69 874	7,3	+0,30
8 Inde	61 895	3,8	+2,31
9 Russie	52 041	7,7	+0,44
10 Belgique + Luxembourg	51 556	13,5	-0,04
11 Corée du Sud	46 917	5,1	+0,68
12 Argentine	39 643	12,3	+1,68
13 Iran	34 124	5,8	+4,25
14 Maroc	31 034	37,1	-1,22
15 Algérie	29 132	41,7	+9,96

* Chiffres provisoires.

Explications des retraitements 2015 :

(1) Les impôts, qui répondent à la définition d'un impôt calculé sur une notion de résultat intermédiaire net au sens de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » et qui étaient présentés par le passé en charges opérationnelles, ont été reclassés parmi les impôts courants à compter de 2016 et inversement pour les impôts ne répondant pas à la définition d'un impôt calculé sur un résultat intermédiaire net. La présentation des comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 a été retraitée en conséquence. Les reclassements réalisés sont exposés en notes 2-C et 2-D des comptes consolidés semestriels résumés.

(2) Suite à l'arrêt fin 2015 du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe, les données du 1^{er} semestre 2015 relatives à AVTOVAZ précédemment publiées sont retraitées afin que le 1^{er} semestre 2015 couvre la période calendaire allant du 1^{er} janvier au 30 juin. Les impacts de ce changement de méthode opéré fin 2015 sont présentés en notes 2-D et 12-A des comptes consolidés semestriels résumés.

(5) Les intérêts et impôts courants reçus et payés sont désormais présentés sur des lignes séparées du tableau de flux de trésorerie et les intérêts des dérivés sur opérations de financement de l'Automobile sont désormais classés parmi les flux d'exploitation. Les reclassements réalisés en conséquence sur la présentation des comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont exposés en note 2-C et 2-D des comptes consolidés semestriels résumés.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1.1. IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATRICULATIONS)	S1 2016*	S1 2015	Variation (en %)
GROUPE	1 567 974	1 382 122	+13,4
RÉGION EUROPE	968 632	849 436	+14,0
Renault	744 196	643 917	+15,6
Dacia	224 436	205 519	+9,2
RÉGION AMÉRIQUES	158 390	163 288	-3,0
Renault	158 390	163 288	-3,0
RÉGION ASIE-PACIFIQUE **	66 727	59 168	+12,8
Renault	19 204	21 273	-9,7
Dacia	606	629	-3,7
Renault Samsung Motors	46 917	37 266	+25,9
RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE	208 715	151 041	+38,2
Renault	174 523	107 417	+62,5
Dacia	34 192	43 621	-21,6
Renault Samsung Motors	0	3	-100,0
RÉGION EURASIE	165 510	159 189	+4,0
Renault	127 135	119 183	+6,7
Dacia	38 375	40 006	-4,1

* Chiffres provisoires.

** Depuis le 1^{er} janvier 2016, les volumes en Chine sont comptabilisés sur base des livraisons contre facturations précédemment. Les volumes du S1 2015 ont été retraités.

→ Europe

En **Europe**, les immatriculations du Groupe continuent de croître plus vite que le marché. Elles sont en hausse de 14 %, dans un marché en progression de 9,4 %, soit 968 632 véhicules immatriculés au 1^{er} semestre. La part de marché du Groupe en Europe s'établit à 10,7 %.

La marque Renault enregistre une croissance de 15,6 % avec les nouveaux modèles Kadjar, Espace, Talisman et Nouvelle Mégane.

Clio 4 est le 2^e véhicule le plus vendu en Europe et Captur est le 1^{er} crossover de sa catégorie.

Sur le segment des véhicules électriques, la part de marché de Renault atteint 27 % et ZOE enregistre une croissance de 41 % de ses immatriculations.

Les immatriculations de Dacia progressent de 9,2 % en Europe, la marque affiche ainsi un nouveau record sur ce premier semestre.

En **France**, la part de marché du Groupe atteint 27,4 % en progression de 0,5 point. Les immatriculations sont en hausse de 11,2 % sur un marché en croissance de 9 %. Sur les six premiers mois de l'année, le Groupe a vendu

361 663 véhicules. 4 modèles sont classés parmi les 10 véhicules particuliers les plus vendus, avec Clio 4 en tête des ventes.

→ Hors d'Europe

À l'international, les ventes progressent de 12,5 % grâce au dynamisme du Groupe sur des marchés comme l'Inde, la Turquie, l'Argentine et l'Iran.

La part de marché des marques du Groupe Renault progresse dans chacune des régions.

• Afrique Moyen-Orient Inde

Les immatriculations du Groupe sont en hausse de 38,2 %, pour une part de marché de 5,4 %.

En **Inde**, le succès de Kwid se confirme avec 150 000 commandes depuis son lancement et 47 896 ventes sur le premier semestre 2016. La part de marché croît de 2,3 points à 3,8 %.

En **Iran**, le Groupe continue sur sa trajectoire de fin 2015 et triple ses livraisons en profitant de la réouverture progressive du marché. Sa part de marché atteint 5,8 %, en hausse de 4,2 points.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.1. L'AUTOMOBILE

Au **Maghreb**, en dépit d'une progression de part de marché de 3,8 points, les immatriculations reculent de 14,7 % en raison de la chute du marché algérien de 53,7 %.

Dans le contexte d'une nouvelle réglementation en **Algérie** destinée à limiter les importations, le Groupe affiche son *leadership* dans le pays, avec une part de marché record de 41,7 %, en hausse de 10 points. Le lancement de la production de Dacia Sandero dans l'usine d'Oran, annoncée le 23 juin dernier, est un nouvel atout pour pouvoir développer ses volumes.

- **Eurasie**

Les immatriculations du Groupe augmentent de 4 % avec une part de marché en progression de 1,6 point à 12,9 %.

En **Turquie**, sur un marché en hausse de 1,4 %, le Groupe surperforme avec une croissance des immatriculations de 16,8 % notamment grâce à la bonne performance de Fluence (+39 %).

A contrario, le marché **russe** continue de baisser (-14 %) mais le Groupe résiste en affichant une pénétration en progression de 0,4 point à 7,7 %.

- **Amériques**

La part de marché du Groupe progresse de 0,3 point à 6,2 % dans un marché régional en baisse de 8 %.

La marque Renault profite pleinement de la réouverture du marché en **Argentine** et voit ses immatriculations progresser de 22,7 % sur un marché en hausse de 5,9 %.

Au **Brésil**, dans un marché automobile en forte baisse (-25,1 %), le Groupe résiste bien et sa part de marché progresse de 0,3 point à 7,3 %.

Le *pick-up* ½ tonne Oroch ainsi que le lancement à venir du nouveau *pick-up* 1 tonne Alaskan, permettent au Groupe de se positionner dans la région sur ce segment.

- **Asie-Pacifique**

Les ventes progressent de 12,8 % sur un marché en hausse de 3,9 %, en raison principalement de la bonne performance de Renault Samsung Motors en **Corée du Sud** qui croît de 25,9 %. La SM6, lancée en mars 2016, enregistre d'ores et déjà 27 200 ventes.

En **Chine**, ce premier semestre marque le démarrage de la production de Kadjar.

1.1.2. IMMATICULATIONS DU GROUPE PAR MARQUE ET PAR TYPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATICULATIONS)**	S1 2016*	S1 2015	Variation (en %)
GROUPE	1 567 974	1 382 122	+13,4
PAR MARQUE			
Renault	1 223 448	1 055 078	+16,0
Dacia	297 609	289 775	+2,7
Renault Samsung Motors	46 917	37 269	+25,9
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 353 660	1 198 275	+13,0
Véhicules utilitaires	214 314	183 847	+16,6

* Chiffres provisoires.

** Depuis le 1^{er} janvier 2016, les volumes en Chine sont comptabilisés sur base des livraisons contre facturations précédemment. Les volumes du S1 2015 ont été retraités.

Les immatriculations de la **marque Renault** ont enregistré une progression de 16 % par rapport au premier semestre 2015, grâce au succès des nouveaux modèles et à la croissance du marché européen.

Avec 1 223 448 unités immatriculées, la marque Renault représente 78 % des immatriculations du Groupe.

Les immatriculations de la **marque Dacia** ont progressé de 2,7 % à 297 609 unités grâce à une croissance soutenue en Europe (+9,2 %) et notamment en France (+12,2 %). À l'international, les immatriculations sont en baisse de 11 083 véhicules (-13,2 %) notamment pénalisées par la forte baisse du marché algérien.

Au premier semestre 2016, **Renault Samsung Motors** progresse fortement (+25,9 %), grâce au succès de SM6 lancée en mars.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

1.2.1. NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

Sur le premier semestre 2016, RCI Banque confirme sa dynamique de croissance en enregistrant un niveau record d'activité sur les financements et les services, bénéficiant de la progression significative des immatriculations des marques de l'Alliance, notamment sur la Région Europe.

Avec plus de 770 000 dossiers financés, soit 12,0 % de plus que sur le premier semestre 2015, RCI Banque a généré

8,9 milliards d'euros de nouveaux financements. Cette performance est soutenue par la contribution croissante de l'activité financements VO, avec un nombre de dossiers de financements en hausse de +16,2 % par rapport au premier semestre 2015.

Les actifs productifs moyens s'établissent désormais à 31,9 milliards d'euros, soit +14,4 % par rapport à fin juin 2015.

PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	S1 2016	S1 2015	Variation (en %)
Nouveaux dossiers Financements (en milliers)	770	688	+12,0
- dont dossiers VO (en milliers)	135	117	+16,2
Nouveaux financements (en milliards d'euros)	8,9	7,7	+14,4
Actifs productifs moyens (en milliards d'euros)	31,9	27,9	+14,4

Pilier de la stratégie du groupe RCI Banque, l'activité Services contribue à la satisfaction et à la fidélité des clients aux marques de l'Alliance en s'appuyant sur deux axes majeurs : la diversification rentable de l'offre de produits et l'expansion

internationale. Dans la lignée du succès de 2015, cette activité poursuit son développement sur le premier semestre 2016, avec un volume de contrats qui augmente de +21,7 % et s'établit à près de 1,7 million.

PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	S1 2016	S1 2015	Variation
Nouveaux dossiers services (en milliers)	1 657	1 361	+21,7 %
TAUX D'INTERVENTION SERVICES	95,4 %	85,0 %	+10,4 pts

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

En hausse de +0,9 point par rapport à fin juin 2015, le taux d'intervention financements de RCI Banque s'établit à 36,5 %.

Cette performance est soutenue par la diversification de l'offre de produits de financement.

TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	S1 2016* (en %)	S1 2015* (en %)	Variation (en points)
Renault	35,7	36,1	-0,4
Dacia	40,3	40,1	+0,2
Renault Samsung Motors	52,1	53,0	-0,9
Nissan	34,9	31,3	+3,6
Infiniti	25,0	25,8	-0,9
Datsun	21,4	15,9	+5,5
RCI BANQUE	36,5	35,6	+0,9

* Chiffres y compris Inde.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	S1 2016 (en %)	S1 2015 (en %)	Variation (en points)
Europe	39,5	38,3	+1,2
Amériques	37,8	40,0	-2,2
Asie-Pacifique	51,1	52,2	-1,1
Afrique Moyen-Orient Inde*	17,0	13,3	+3,7
Eurasie	24,4	22,2	+2,2
RCI BANQUE*	36,5	35,6	+0,9

* Chiffres y compris Inde.

Bénéficiant de la croissance des immatriculations des marques de l'Alliance, le nombre de dossiers de financement de véhicules neufs a significativement augmenté dans la **Région Europe** : +13,6 % par rapport à fin juin 2015. Le taux d'intervention financements sur la Région s'établit à 39,5 %, enregistrant ainsi une progression de +1,2 point par rapport au premier semestre 2015.

La **Région Amériques** (Brésil, Argentine) connaît une baisse du nombre de nouveaux dossiers véhicules, le Brésil étant toujours affecté par la chute de son marché automobile, en repli de -25,1 % par rapport au premier semestre 2015.

Bien qu'en recul de -2,2 points par rapport à juin 2015, le taux d'intervention financements sur la Région se maintient tout de même à un niveau élevé de 37,8 %, soutenu par la croissance du taux d'intervention financements en Argentine.

La **Région Asie-Pacifique** (Corée du Sud) connaît un léger repli de son taux d'intervention financements de -1,1 point. Plus d'un véhicule neuf sur deux vendus par Renault Samsung Motors reste toutefois financé par RCI Banque, qui profite de la bonne performance commerciale du constructeur.

La **Région Afrique Moyen-Orient Inde**, qui a vu sur 2015 le déploiement de l'activité Financement en Inde, enregistre un taux d'intervention de 17,0 %, en progression de +3,7 points par rapport à juin 2015.

À noter que l'Inde, portée par le succès de Kwid, voit son taux d'intervention progresser de +9,6 points sur la période, et s'établir à 11,7 %.

Dans la **Région Eurasie** (Russie, Turquie, Roumanie), par rapport à juin 2015, le nombre de dossiers de financements est en hausse de +0,8 % et le taux d'intervention progresse de +2,2 points pour s'établir à 24,4 %. Cette performance est atteinte dans un environnement toujours très contrasté : dans un marché automobile en baisse en Russie, le taux d'intervention s'améliore de +5,1 points, retrouvant ainsi un niveau d'avant-crise à 24,7 %. En Turquie, le taux d'intervention recule en revanche de -4 points et s'établit à 24,0 %, dans un contexte de marché en croissance et de surperformance des marques de l'Alliance.

1.2.3. DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET BANQUE D'ÉPARGNE

Lancée en 2012, l'activité de collecte d'épargne s'étend désormais à quatre marchés : France, Allemagne, Autriche et Royaume-Uni.

RCI Banque a attiré, en quatre ans, plus de 306 800 clients avec une offre de produits d'épargne simple et performante. Elle a ainsi réussi à faire de la collecte de dépôts un levier

compétitif et diversifié de refinancement de son activité de crédit automobile pour les marques de l'Alliance Renault-Nissan.

À fin juin 2016, RCI Banque dispose d'un montant net de dépôts collectés de 11,8 milliards d'euros, soit 34,1 % des encours à fin juin 2016.

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)**	S1 2016*	S1 2015	Variation (en %)
Kwid	47 896	-	+++
Twingo	47 317	53 942	-12,3
ZOE	11 997	8 539	+40,5
Clio	247 585	238 027	+4,0
Captur / QM3	138 779	126 770	+9,5
Pulse	879	1 152	-23,7
Logan	146 967	143 646	+2,3
Sandero	188 005	171 279	+9,8
Lodgy	21 305	22 847	-6,7
Mégane / Scenic	126 151	146 697	-14,0
Fluence (yc Z.E.) / SM3 (yc Z.E.) / Scala	40 319	41 345	-2,5
Duster	164 856	168 616	-2,2
Kadjar	81 449	7 449	+++
Laguna	128	6 107	-97,9
Latitude / SM5	4 808	14 712	-67,3
Talisman / SM6	41 389	-	+++
Koleos / QM5	5 301	20 662	-74,3
Espace	17 040	6 672	+++
SM7	3 480	2 016	+72,6
Kangoo (yc Z.E.)	72 706	75 665	-3,9
Dokker	39 604	34 097	+16,2
Trafic	52 277	39 658	+31,8
Master	48 914	45 792	+6,8
Oroch	10 989	-	+++
Autres	7 833	6 432	+21,8
TOTAL IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE VP + VU**	1 567 974	1 382 122	+13,4
Twizy***	905	1 219	-25,8

* Chiffres provisoires.

** Depuis le 1^{er} janvier 2016, les volumes en Chine sont comptabilisés sur base des livraisons contre facturations précédemment. Les volumes du S1 2015 ont été retraités.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf Mexique et Colombie.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GRUPE RENAULT IMMATRICULATIONS EUROPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2016*	S1 2015	Variation (en %)
Twingo	47 018	53 591	-12,3
ZOE	11 920	8 477	+40,6
Clio	193 351	183 140	+5,6
Captur	118 845	107 700	+10,3
Logan	21 067	22 538	-6,5
Sandero	91 976	80 565	+14,2
Lodgy	12 015	12 416	-3,2
Mégane / Scénic	120 138	138 490	-13,3
Fluence (yc Z.E.)	2 776	2 692	+3,1
Duster	74 754	67 958	+10,0
Kadjar	70 891	7 082	+++
Laguna	122	6 078	-98,0
Latitude	-	59	-100,0
Talisman	13 191	-	+++
Koleos	111	3 997	-97,2
Espace	17 018	6 671	+++
Kangoo (yc Z.E.)	53 443	49 396	+8,2
Dokker	24 558	22 015	+11,6
Trafic	48 876	37 620	+29,9
Master	39 485	32 850	+20,2
Autres	7 077	6 101	+16,0
TOTAL IMMATRICULATIONS EUROPE DU GROUPE VP + VU	968 632	849 436	+14,0
<i>Twizy**</i>	<i>880</i>	<i>1 136</i>	<i>-22,5</i>

* Chiffres provisoires.

** 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)**	S1 2016*	S1 2015	Variation (en %)
Kwid	47 896	-	+++
Twingo	299	351	-14,8
ZOE	77	62	+24,2
Clio	54 234	54 887	-1,2
Captur / QM3	19 934	19 070	+4,5
Pulse	879	1 152	-23,7
Logan	125 900	121 108	+4,0
Sandero	96 029	90 714	+5,9
Lodgy	9 290	10 431	-10,9
Mégane / Scénic	6 013	8 207	-26,7
Fluence (yc Z.E.) / SM3 (yc Z.E.) / Scala	37 543	38 653	-2,9
Duster	90 102	100 658	-10,5
Kadjar	10 558	367	+++
Laguna	6	29	-79,3
Latitude / SM5	4 808	14 653	-67,2
Talisman / SM6	28 198	-	+++
Koleos / QM5	5 190	16 665	-68,9
Espace	22	1	+++
SM7	3 480	2 016	+72,6
Kangoo (yc Z.E.)	19 263	26 269	-26,7
Dokker	15 046	12 082	+24,5
Trafic	3 401	2 038	+66,9
Master	9 429	12 942	-27,1
Oroch	10 989	-	+++
Autres	756	331	+++
TOTAL IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL DU GROUPE VP + VU**	599 342	532 686	+12,5
<i>Twizy***</i>	<i>25</i>	<i>83</i>	<i>-69,9</i>

* Chiffres provisoires.

** Depuis le 1^{er} janvier 2016, les volumes en Chine sont comptabilisés sur base des livraisons contre facturations précédemment. Les volumes du S1 2015 ont été retraités.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf Mexique et Colombie.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT
PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE***

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2016**	S1 2015*	Variation (en %)
Twizy	1 680	1 324	+26,9
Twingo	44 626	39 452	+13,1
Clio	245 615	234 338	+4,8
ZOE	13 735	8 515	+61,3
Captur / QM3	128 908	134 281	-4,0
Logan	113 287	121 709	-6,9
Sandero	167 378	144 472	+15,9
Lodgy	19 683	17 258	+14,1
Mégane / Scénic	152 032	143 727	+5,8
Fluence (yc Z.E.) / SM3 (yc Z.E.) / Scala	42 442	43 271	-1,9
Duster	163 174	146 188	+11,6
Kadjar	76 464	19 709	+++
Laguna	-	5 921	-
Latitude / SM5	2 852	15 687	-81,8
Talisman / SM6	53 019	225	+++
Koleos / QM5	3 420	17 741	-80,7
Espace	15 751	10 094	+56,0
SM7	3 472	2 495	+39,2
Kangoo (yc Z.E.)	87 244	84 974	+2,7
Dokker	41 599	58 441	-28,8
Trafic	56 289	48 089	+17,1
Master	81 977	71 967	+13,9
Oroch	14 520	29	+++
Autres	122 467	100 231	+22,2
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 651 634	1 470 138	+12,3
Dont production pour les partenaires :			
GM	16 371	15 043	+8,8
Nissan	84 962	68 047	+24,9
Daimler	40 822	35 592	+14,7
Fiat	3 477	-	+++
Renault Trucks	6 390	5 577	+14,6
PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT	S1 2016**	S1 2015*	Variation (en %)
Kwid (Chennai - Nissan)	50 010	4	+++
Duster (Chennai - Nissan)	11 195	16 510	-32,2
Kadjar (Wuhan - DRAC)	10 630	-	+++
Logan (Iran, Avtovaz)	43 694	26 063	+67,6
Sandero (Iran, Avtovaz)	25 577	12 723	+++
Autres (Nissan, DRAC, Pars/Iran Khodro / AVTOVAZ)	2 138	9 015	-76,3

* 2015 retraité au pro forma 2016.

** Chiffres provisoires.

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

1

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 30 juin 2016

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

En gras, les 15 principaux marchés du groupe.

SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité ⁽¹⁾⁽²⁾	Variation
Chiffre d'affaires Groupe	25 185	22 197	+13,5 %
Marge opérationnelle	1 541	1 096	+445
Résultat d'exploitation	1 476	980	+496
Résultat financier	-67	-161	+94
Sociétés mises en équivalence	678	895	-217
<i>dont Nissan</i>	<i>749</i>	<i>979</i>	<i>-230</i>
Résultat net	1 567	1 452	+115
Free cash flow opérationnel de l'Automobile	+381	-52	+433
Position nette de liquidité de l'Automobile	+2 532	+2 661	-129
		au 31 déc. 2015	
Capitaux propres	29 789	27 262	+ 2 527

(1) et (2) Voir explications en page 3.

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)	S1 2016			S1 2015			Variation (en %)		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Automobile	9 942	14 136	24 078	8 829	12 236	21 065	+12,6	+15,5	+14,3
Financement des ventes	547	560	1 107	559	573	1 132	-2,1	-2,3	-2,2
Total	10 489	14 696	25 185	9 388	12 809	22 197	+11,7	+14,7	+13,5

La contribution de l'Automobile au chiffre d'affaires a atteint 24 078 millions d'euros, en croissance de 14,3 % par rapport au premier semestre 2015. Hors un effet de change négatif de 4,9 points, le chiffre d'affaires de l'Automobile a progressé de 19,2 %. Cette évolution positive s'explique notamment par :

- un effet volume de 10,6 points lié au succès des nouveaux modèles et à la dynamique du marché européen ;
- un effet prix positif de 3,8 points provenant principalement des hausses de prix réalisées dans certains pays émergents (Argentine, Russie, Brésil, Algérie...) afin de compenser la dévaluation de leur devise ;
- la croissance des ventes aux partenaires (bonne performance de Rogue produit en Corée, croissance des ventes de moteurs, développement des ventes de CKD en Iran et en Chine), qui a eu un impact favorable de 3,0 points ;
- un effet mix produit et géographique favorable de 1,8 point grâce au succès des véhicules lancés dans les segments supérieurs du marché (notamment Espace, Talisman, Nouvelle Mégane et Kadjar).

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Variation
Automobile	1 121	680	+441
<i>en % du chiffre d'affaires du secteur</i>	<i>4,7 %</i>	<i>3,2 %</i>	<i>+ 1,5 pt</i>
Financement des ventes	420	416	+4
Total	1 541	1 096	+445
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>6,1 %</i>	<i>4,9 %</i>	<i>+ 1,2 pt</i>

(1) Voir explications en page 3.

La **marge opérationnelle de l'Automobile** a progressé de 441 millions d'euros à 1 121 millions d'euros (4,7 % du chiffre d'affaires), en raison principalement :

- de la croissance de l'activité pour 636 millions d'euros. Ce montant résulte de la progression de l'activité industrielle pour 614 millions d'euros, de RCI Banque et des autres activités (ventes réseau Groupe, pièces & accessoires) pour 22 millions d'euros ;
- de la baisse des prix des matières premières avec un impact positif de 164 millions d'euros ;
- d'un effet mix/prix/enrichissement des produits, positif de 135 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au premier semestre 2015 notamment grâce au succès de nos nouveaux modèles.

Ces éléments positifs ont permis de compenser :

- un effet change négatif de 432 millions d'euros ;
- une hausse des frais généraux de 64 millions d'euros.

La performance du *Monozukuri* (+6 millions d'euros) a été impactée par la hausse des dépenses de R&D visant à préparer l'avenir, la baisse de leur taux de capitalisation, et des frais de démarrage plus élevés que d'habitude en raison du nombre de lancements.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 420 millions d'euros, contre 416 millions d'euros au premier semestre 2015. Cette stabilité s'explique par une forte progression des encours de financement, minorée principalement par un effet de change négatif et la baisse de l'activité en Amérique Latine. Le coût du risque se stabilise à un très bon niveau de 0,30 % de l'actif productif moyen (0,31 % au premier semestre 2015).

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) du Groupe représentent une charge nette de 65 millions d'euros, contre une charge nette de 116 millions d'euros au premier semestre 2015. Ils sont principalement constitués de charges de restructurations d'un montant de 68 millions d'euros, liées à la poursuite de la mise en œuvre de l'accord de compétitivité

signé en France et à des charges de restructurations dans différents autres pays.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** positif de 1 476 millions d'euros contre 980 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 67 millions d'euros, contre une charge nette de 161 millions d'euros au premier semestre 2015, en raison notamment de la valorisation des titres participatifs Renault SA (gain de 19 millions d'euros au premier semestre 2016 contre une charge de 81 millions d'euros au premier semestre 2015).

Renault enregistre une contribution de 678 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont notamment :

- 749 millions d'euros pour Nissan (979 millions d'euros au premier semestre 2015). La contribution de Nissan a été pénalisée par une charge exceptionnelle enregistrée au premier trimestre ;
- -75 millions d'euros pour AVTOVAZ. La contribution d'AVTOVAZ a été négative à hauteur de 75 millions d'euros contre -87 millions d'euros² au premier semestre 2015 en dépit d'une détérioration du résultat opérationnel.

Concernant AVTOVAZ, le Groupe confirme son intention de participer à une opération de recapitalisation qui devrait intervenir d'ici à la fin de l'année et entraîner la consolidation d'AVTOVAZ au 31 décembre 2016.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 520 millions d'euros, en augmentation de 258 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015, dont 422 millions d'euros au titre de l'impôt courant et une charge de 98 millions d'impôts différés actifs, notamment sur l'intégration fiscale France.

Le **résultat net** s'établit à 1 567 millions d'euros, contre 1 452 millions d'euros au premier semestre 2015. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 501 millions d'euros (contre 1 379 millions d'euros au premier semestre 2015).

(2) Voir explications en page 3.

2.1.2. FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (5)	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées)	+2 179	+1 820	+359
Variation du besoin en fonds de roulement	-129	-419	+290
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-1 391	-1 330	-61
Véhicules et batteries donnés en location	-278	-123	-155
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL	+381	-52	+433

(5) Voir explications en page 3.

Au premier semestre 2016, le **free cash flow opérationnel** de l'Automobile est positif de 381 millions d'euros, en liaison notamment avec :

- une capacité d'autofinancement de 2 179 millions d'euros (+359 millions d'euros), résultant de l'amélioration de la rentabilité opérationnelle de l'activité diminuée de l'absence de dividende de RCI au titre de 2015 (150 millions d'euros versés au premier semestre 2015 au titre de 2014) ;

- une variation négative du besoin en fonds de roulement de 129 millions d'euros, notamment liée à la hausse des stocks ;
- des investissements corporels et incorporels, nets des cessions, de 1 391 millions d'euros, en augmentation de 4,5 % par rapport au premier semestre 2015.

Les investissements et frais de R&D nets se sont établis à 7,9 % du chiffre d'affaires Groupe stable par rapport au premier semestre 2015. Ce pourcentage reste en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires.

GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

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

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Variation
Dépenses de R&D	-1 238	-1 050	-188
Frais de développement capitalisés	+460	+429	+31
en % des dépenses de R&D	37,2 %	40,9 %	-3,7 pts
Amortissements	-391	-374	-17
Frais de R&D bruts constatés en résultat	-1 169	-995	-174

(1) Voir explications en page 3.

Le taux de capitalisation baisse de 40,9 % au premier semestre 2015 à 37,2 % ce semestre en lien avec l'avancement des projets.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)
Investissements corporels (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	901	894
Investissements incorporels	512	459
dont frais de développement capitalisés	460	429
Total investissements	1 414	1 353
Produits des cessions	-22	-23
Total Automobile	1 391	1 330
Total Financement des ventes	5	3
TOTAL GROUPE	1 396	1 333

(1) Voir explications en page 3.

Les investissements bruts totaux du premier semestre 2016 sont en hausse par rapport au premier semestre 2015 ; ils se répartissent à raison de 66 % pour l'Europe et 34 % 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 C (nouvelle famille Mégane et Scénic), de la gamme D (Talisman) et des organes mécaniques, ainsi qu'à l'amélioration de la productivité dans les usines européennes.
- hors d'Europe, les investissements concernent notamment la gamme D (futur Koleos), la gamme Global Access (par exemple Kaptur en Russie) et la modernisation (organes mécaniques et véhicules).

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	1 396	1 333
Frais de développement capitalisés	-460	-429
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et autres	-94	-112
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	842	792
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>3,3 %</i>	<i>3,6 %</i>
Dépenses de R&D	1 238	1 050
<i>Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres</i>	<i>-92</i>	<i>-92</i>
Frais de R&D nets (2)	1 146	958
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>4,6 %</i>	<i>4,3 %</i>
Investissements et frais de R&D nets (1) + (2)	1 988	1 750
<i>en % du chiffre d'affaires Groupe</i>	<i>7,9 %</i>	<i>7,9 %</i>

(1) Voir explications en page 3.

2.1.3. POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE AU 30 JUIN 2016

VARIATION DE LA POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE (EN MILLIONS D'EUROS)

Position nette de liquidité au 31 décembre 2015	+2 661
<i>Free cash flow opérationnel S1 2016</i>	+381
Dividendes reçus	+390
Dividendes payés aux actionnaires de Renault	-768
Programme de rachat d'actions Nissan	+473
Investissements financiers et autres	-605
Position nette de liquidité au 30 juin 2016	+2 532

La baisse de 129 millions d'euros de la **position nette de liquidité de l'Automobile** par rapport au 31 décembre 2015 s'explique principalement par :

- le décalage traditionnel entre les dividendes reçus de Nissan (payés en deux fois, sur le premier et le second semestre) et les dividendes payés par Renault en mai ;
- divers ajustements de valeurs, notamment liés aux fluctuations des devises.

POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Passifs financiers non courants	-4 842	-5 693
Passifs financiers courants	-4 833	-4 811
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	+244	+119
Actifs financiers courants	+1 397	+1 475
Trésorerie et équivalents de trésorerie	+10 566	+11 571
Position nette de liquidité	+2 532	+2 661

Sur le premier semestre 2016, **Renault** a émis via son programme EMTN un placement privé de 10 milliards de yens sur une maturité de 3 ans.

La réserve de liquidités de l'Automobile s'établit à 13,9 milliards d'euros à fin juin 2016. Cette réserve est constituée de :

- 10,6 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,3 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 30 juin 2016, les sécurités disponibles s'élèvent à 8,1 milliards d'euros. Elles comprennent :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,1 milliards d'euros ;
- des créances mobilisables en banque centrale pour 2,6 milliards d'euros ;
- des actifs hautement liquides (HQLA) pour 1,1 milliard d'euros ;
- et un montant de cash disponible de 0,3 milliard d'euros.

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. Compte de résultat consolidé	18
2.2.2. Résultat global consolidé	19
2.2.3. Situation financière consolidée	20
2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5. Flux de trésorerie consolidés	23
2.2.6. Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	24
2.2.6.1. Informations sur les secteurs opérationnels	24
A. <i>Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel</i>	24
B. <i>Situation financière consolidée par secteur opérationnel</i>	26
C. <i>Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel</i>	28
D. <i>Autres informations relatives au secteur Automobile : position nette de liquidité (endettement financier net) et free cash flow opérationnel</i>	31
2.2.6.2. Règles, méthodes et périmètre	31
<i>Note 1. Arrêté des comptes</i>	31
<i>Note 2. Règles et méthodes comptables</i>	31
<i>Note 3. Évolution du périmètre de consolidation au 1^{er} semestre 2016</i>	38
2.2.6.3. Compte de résultat consolidé	38
<i>Note 4. Chiffre d'affaires</i>	38
<i>Note 5. Frais de recherche et développement</i>	39
<i>Note 6. Autres produits et charges d'exploitation</i>	39
<i>Note 7. Résultat financier</i>	40
<i>Note 8. Impôts courants et différés</i>	40
<i>Note 9. Résultat net de base et résultat net dilué par action</i>	41
2.2.6.4. Situation financière consolidée	42
<i>Note 10. Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	42
<i>Note 11. Participation dans Nissan</i>	43
<i>Note 12. Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises</i>	45
<i>Note 13. Stocks</i>	48
<i>Note 14. Actifs financiers – Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	49
<i>Note 15. Capitaux propres</i>	49
<i>Note 16. Provisions</i>	50
<i>Note 17. Passifs financiers et dettes de financement des ventes</i>	51
2.2.6.5. Flux de trésorerie et autres informations	52
<i>Note 18. Flux de trésorerie</i>	52
<i>Note 19. Parties liées</i>	52
<i>Note 20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels</i>	53
<i>Note 21. Événements postérieurs à la clôture</i>	53

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>(En millions d'euros)</i>	Notes	S1 2016	S1 2015 retraité ⁽¹⁾ ⁽²⁾	Année 2015 retraitée ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	4	25 185	22 197	45 327
Coûts des biens et services vendus		(19 862)	(17 653)	(36 094)
Frais de recherche et développement	5	(1 169)	(995)	(2 044)
Frais généraux et commerciaux		(2 613)	(2 453)	(4 814)
Marge opérationnelle		1 541	1 096	2 375
Autres produits et charges d'exploitation	6	(65)	(116)	(199)
<i>Autres produits d'exploitation</i>		34	33	77
<i>Autres charges d'exploitation</i>		(99)	(149)	(276)
Résultat d'exploitation		1 476	980	2 176
Coût de l'endettement financier net		(139)	(109)	(225)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(188)	(189)	(387)
<i>Produits relatifs à la trésorerie et aux placements</i>		49	80	162
Autres produits et charges financiers		72	(52)	4
Résultat financier	7	(67)	(161)	(221)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises		678	895	1 371
<i>Nissan</i>	11	749	979	1 976
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	12	(71)	(84)	(605)
Résultat avant impôts		2 087	1 714	3 326
Impôts courants et différés	8	(520)	(262)	(366)
Résultat net		1 567	1 452	2 960
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		66	73	137
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 501	1 379	2 823
Résultat net de base par action ⁽³⁾ (en euros)		5,51	5,06	10,35
Résultat net dilué par action ⁽³⁾ (en euros)		5,47	5,03	10,29
Nombre d'actions retenu (en milliers)	9			
<i>pour le résultat net de base par action</i>		272 477	272 769	272 708
<i>pour le résultat net dilué par action</i>		274 559	274 247	274 314

(1) Les impôts, calculés sur un résultat taxable au sens de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » et qui étaient présentés par le passé en charges opérationnelles, ont été reclassés parmi les impôts courants à compter de 2016 et inversement pour les impôts ne répondant pas à la définition d'un résultat taxable au sens de la norme IAS 12. La présentation des comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 a été retraitée en conséquence. Les reclassements réalisés sont exposés en notes 2-C et 2-D.

(2) Suite à l'arrêt fin 2015 du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe, les données du 1^{er} semestre 2015 relatives à AVTOVAZ sont retraitées afin que le 1^{er} semestre 2015 couvre la période calendaire allant du 1^{er} janvier au 30 juin. Les impacts de ce changement de méthode opéré fin 2015 sont présentés en notes 2-D et 12-A.

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

2.2.2. RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

	S1 2016			S1 2015 retraité ^{(1) (2)}			Année 2015 retraitée ⁽¹⁾		
	Brut	Effet impôts ⁽³⁾	Net	Brut	Effet impôts ⁽³⁾	Net	Brut	Effet impôts ⁽³⁾	Net
<i>(En millions d'euros)</i>									
RÉSULTAT NET	2 087	(520)	1 567	1 714	(262)	1 452	3 326	(366)	2 960
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA MAISON MÈRE ET SES FILIALES									
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	<i>(188)</i>	<i>203</i>	<i>15</i>	<i>38</i>	<i>(33)</i>	<i>5</i>	<i>52</i>	<i>(43)</i>	<i>9</i>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(188)	203	15	38	(33)	5	52	(43)	9
<i>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement reclassés en résultat</i>	<i>(627)</i>	<i>267</i>	<i>(360)</i>	<i>286</i>	<i>59</i>	<i>345</i>	<i>(193)</i>	<i>78</i>	<i>(115)</i>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	2	-	2	128	-	128	(299)	-	(299)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(174)	225	51	(55)	42	(13)	(103)	85	(18)
Couvertures de flux de trésorerie	(64)	58	(6)	4	(1)	3	56	(24)	32
Actifs financiers disponibles à la vente	(391)	(16)	(407)	209	18	227	153	17	170
Total des autres éléments du résultat global provenant de la maison mère et ses filiales (A)	(815)	470	(345)	324	26	350	(141)	35	(106)
PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL									
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	<i>(201)</i>	<i>-</i>	<i>(201)</i>	<i>(143)</i>	<i>-</i>	<i>(143)</i>	<i>(89)</i>	<i>-</i>	<i>(89)</i>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(201)	-	(201)	(143)	-	(143)	(89)	-	(89)
<i>Éléments qui sont ou qui seront ultérieurement reclassés en résultat</i>	<i>1 085</i>	<i>-</i>	<i>1 085</i>	<i>1 313</i>	<i>-</i>	<i>1 313</i>	<i>1 450</i>	<i>-</i>	<i>1 450</i>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	1 260	-	1 260	1 231	-	1 231	1 462	-	1 462
Autres éléments	(175)	-	(175)	82	-	82	(12)	-	(12)
Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)	884	-	884	1 170	-	1 170	1 361	-	1 361
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)	69	470	539	1 494	26	1 520	1 220	35	1 255
RÉSULTAT GLOBAL	2 156	(50)	2 106	3 208	(236)	2 972	4 546	(331)	4 215
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>			<i>2 048</i>			<i>2 887</i>			<i>4 070</i>
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>			<i>58</i>			<i>85</i>			<i>145</i>

(1) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

(2) Les impacts sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 de l'arrêt du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe sont présentés en notes 2-D et 12-A.

(3) Au 1^{er} semestre 2016, comprend un produit de 313 millions d'euros (69 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 et 239 millions d'euros pour l'année 2015) lié à la reconnaissance d'impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale France, dont une charge de 136 millions d'euros impacte le résultat net et un produit de 449 millions d'euros se rapporte aux autres éléments du résultat global (au 1^{er} semestre 2015, respectivement 52 millions et 17 millions d'euros et pour l'année 2015, 188 millions et 51 millions d'euros) (note 8-B).

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	Notes	30 juin 2016	31 déc. 2015
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles et <i>goodwill</i>	10-A	3 680	3 570
Immobilisations corporelles	10-B	11 423	11 171
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		20 154	19 356
<i>Nissan</i>	11	19 472	18 571
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	12	682	785
Actifs financiers non courants	14	1 227	1 478
Impôts différés actifs		1 355	881
Autres actifs non courants		1 221	1 131
Total actifs non courants		39 060	37 587
ACTIFS COURANTS			
Stocks	13	5 598	4 128
Créances de financement des ventes		31 620	28 605
Créances clients de l'Automobile		1 587	1 262
Actifs financiers courants	14	1 932	1 760
Créances d'impôts courants		47	62
Autres actifs courants		3 036	3 068
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	12 217	14 133
Total actifs courants		56 037	53 018
TOTAL ACTIFS		95 097	90 605
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)			
	Notes	30 juin 2016	31 déc. 2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(330)	(227)
Réévaluation des instruments financiers		312	890
Écart de conversion		(748)	(2 059)
Réserves		23 677	21 653
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 501	2 823
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère		29 324	27 992
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		465	482
Total capitaux propres	15	29 789	28 474
PASSIFS NON COURANTS			
Impôts différés passifs		209	122
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	16-A	1 732	1 550
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	16-B	1 272	1 178
Passifs financiers non courants	17	4 847	5 707
Autres passifs non courants		1 425	1 285
Total passifs non courants		9 485	9 842
PASSIFS COURANTS			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	16-A	50	50
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	16-B	975	997
Passifs financiers courants	17	4 049	4 143
Dettes de financement des ventes	17	33 269	30 740
Fournisseurs		8 852	8 295
Dettes d'impôts courants		326	219
Autres passifs courants		8 302	7 845
Total passifs courants		55 823	52 289
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS		95 097	90 605

2.2.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'autocontrôle	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>											
Solde au 31 déc. 2015	295 722	1 127	3 785	(227)	890	(2 059)	21 653	2 823	27 992	482	28 474
Résultat net du 1^{er} semestre 2016								1 501	1 501	66	1 567
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾					(578)	1 311	(186)		547	(8)	539
Résultat global du 1^{er} semestre 2016					(578)	1 311	(186)	1 501	2 048	58	2 106
Affectation du résultat net 2015							2 823	(2 823)			
Distribution							(655)		(655)	(79)	(734)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				(103)					(103)		(103)
Variations des parts d'intérêt ⁽²⁾							12		12	4	16
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							30		30		30
Solde au 30 juin 2016	295 722	1 127	3 785	(330)	312	(748)	23 677	1 501	29 324	465	29 789

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période.

(2) Les variations des 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.

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

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

	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 ⁽²⁾	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>											
Solde publié au 31 déc. 2014	295 722	1 127	3 785	(134)	703	(3 276)	20 381	1 890	24 476	422	24 898
Retraitement IFRIC 21 ⁽¹⁾							39		39		39
Retraitement AVTOVAZ ⁽²⁾						2	(27)	15	(10)		(10)
Solde retraité au 31 déc. 2014	295 722	1 127	3 785	(134)	703	(3 274)	20 393	1 905	24 505	422	24 927
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2015 ⁽²⁾								1 379	1 379	73	1 452
Autres éléments du résultat global ⁽³⁾					312	1 334	(138)		1 508	12	1 520
Résultat global du 1^{er} semestre 2015					312	1 334	(138)	1 379	2 887	85	2 972
Affectation du résultat net 2014							1 905	(1 905)			
Distribution							(518)		(518)	(52)	(570)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				(103)					(103)		(103)
Variations des parts d'intérêt ⁽⁴⁾							(3)		(3)	(4)	(7)
Coûts des paiements fondés sur des actions							15		15		15
Solde au 30 juin 2015	295 722	1 127	3 785	(237)	1 015	(1 940)	21 654	1 379	26 783	451	27 234
Résultat net du 2 nd semestre 2015								1 444	1 444	64	1 508
Autres éléments du résultat global ⁽³⁾					(125)	(196)	60		(261)	(4)	(265)
Résultat global du 2nd semestre 2015					(125)	(196)	60	1 444	1 183	60	1 243
Distribution										(13)	(13)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				10					10		10
Variations des parts d'intérêt ⁽⁴⁾						77	(77)			(16)	(16)
Coûts des paiements fondés sur des actions							16		16		16
Solde au 31 déc. 2015	295 722	1 127	3 785	(227)	890	(2 059)	21 653	2 823	27 992	482	28 474

(1) Le retraitement lié à l'application rétrospective de l'interprétation IFRIC 21 « Droits et taxes » est exposé en note 2 de l'annexe aux comptes consolidés 2015.

(2) Les impacts sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 de l'arrêt du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe sont présentés en notes 2-D et 12-A.

(3) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période.

(4) Les variations des 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. Au 2nd semestre 2015, elles comprennent un reclassement de 79 millions d'euros opéré entre les écarts de conversion et les réserves, portant sur les effets de change d'opérations réalisées au cours d'exercices antérieurs.

2.2.5. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	S1 2016	S1 2015 retraité (1) (2)	Année 2015 retraitée (1)
Résultat net		1 567	1 452	2 960
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées		(44)	(34)	(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs		1 443	1 404	2 728
- Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		(678)	(895)	(1 371)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	18	632	416	450
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (3)		2 920	2 343	4 733
Dividendes reçus des sociétés cotées (4)		390	267	581
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(2 385)	(1 807)	(3 136)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		(826)	377	(233)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes		(3 211)	(1 430)	(3 369)
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes		2 575	3 055	3 814
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes		(2 367)	(1 458)	(2 640)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		2 709	474	3 729
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		(157)	(195)	59
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes		2 760	1 876	4 962
Variation des actifs immobilisés donnés en location		(369)	(218)	(522)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	18	(685)	(815)	417
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS		1 805	2 023	6 802
Intérêts reçus		34	77	141
Intérêts payés		(142)	(202)	(416)
Impôts courants (payés)/reçus		(261)	(248)	(492)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		1 436	1 650	6 035
Investissements incorporels et corporels	18	(1 418)	(1 356)	(2 801)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		22	23	66
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(8)	(3)	(3)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(7)	(19)	(25)
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres (5)		474	-	13
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		(72)	13	(299)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS		(1 009)	(1 342)	(3 049)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	15	(701)	(555)	(555)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(79)	(52)	(65)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle		(104)	(109)	(102)
Flux de trésorerie avec les actionnaires		(884)	(716)	(722)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile		175	-	533
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile		(1 438)	(1 042)	(1 403)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		(236)	90	540
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile		(1 499)	(952)	(330)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT		(2 383)	(1 668)	(1 052)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		(1 956)	(1 360)	1 934

(1) Les intérêts et impôts courants reçus et payés sont désormais présentés sur des lignes séparées du tableau de flux de trésorerie et les intérêts des dérivés sur opérations de financement de l'Automobile sont désormais classés parmi les flux d'exploitation. Les reclassements réalisés en conséquence sur la présentation des comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont exposés en notes 2-C et 2-D.

(2) Les impacts sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 de l'arrêt du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe sont présentés en notes 2-D et 12-A.

(3) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(4) Correspond pour le 1^{er} semestre 2016 aux dividendes Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (346 millions d'euros). En 2015, correspond aux dividendes Daimler (34 millions d'euros) et Nissan (233 millions d'euros) pour le 1^{er} semestre et aux dividendes Nissan (314 millions d'euros) pour le 2nd semestre.

(5) Dans le cadre de l'opération de rachat par Nissan d'une partie de ses actions entre mars et décembre 2016, Renault SA a vendu des actions Nissan pour un montant de 473 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (note 11-B).

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 133	12 497	12 497
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 956)	(1 360)	1 934
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	40	16	(298)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture ⁽¹⁾	12 217	11 153	14 133

(1) La trésorerie faisant l'objet de restriction d'utilisation est décrite en note 14-C.

2.2.6. NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.6.1. INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les secteurs opérationnels retenus par Renault sont :

- l'Automobile, qui comprend les filiales de production, de commercialisation, de distribution de véhicules particuliers et utilitaires légers, les filiales de service automobile et les filiales assurant la gestion de la trésorerie de l'Automobile ;
- le Financement des ventes, considéré par le Groupe comme une activité réalisant des opérations d'exploitation à part entière, exercée par RCI Banque et ses filiales auprès du réseau de distribution et de la clientèle finale.

A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2016				
Ventes de biens	23 142	15	-	23 157
Prestations de services	936	1 092	-	2 028
Chiffre d'affaires externe au Groupe	24 078	1 107	-	25 185
Chiffre d'affaires intersecteurs	(189)	222	(33)	-
Chiffre d'affaires du secteur	23 889	1 329	(33)	25 185
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	1 096	420	25	1 541
Résultat d'exploitation	1 031	420	25	1 476
Résultat financier	(67)	-	-	(67)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	674	4	-	678
Résultat avant impôts	1 638	424	25	2 087
Impôts courants et différés	(369)	(144)	(7)	(520)
Résultat net	1 269	280	18	1 567
S1 2015 RETRAITÉ ^{(3) (4)}				
Ventes de biens	20 117	13	-	20 130
Prestations de services	948	1 119	-	2 067
Chiffre d'affaires externe au Groupe	21 065	1 132	-	22 197
Chiffre d'affaires intersecteurs	(173)	201	(28)	-
Chiffre d'affaires du secteur	20 892	1 333	(28)	22 197
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	683	416	(3)	1 096
Résultat d'exploitation	568	415	(3)	980
Résultat financier ⁽²⁾	(11)	-	(150)	(161)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	893	2	-	895
Résultat avant impôts	1 450	417	(153)	1 714
Impôts courants et différés	(101)	(162)	1	(262)
Résultat net	1 349	255	(152)	1 452

(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 éliminé dans les opérations intersecteurs.

(3) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

(4) Les impacts sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 de l'arrêt du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe sont présentés en notes 2-D et 12-A.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2015 RETRAITÉE (1)				
Ventes de biens	41 180	31	-	41 211
Prestations de services	1 928	2 188	-	4 116
Chiffre d'affaires externe au Groupe	43 108	2 219	-	45 327
Chiffre d'affaires intersecteurs	(364)	412	(48)	-
Chiffre d'affaires du secteur	42 744	2 631	(48)	45 327
Marge opérationnelle (2)	1 535	829	11	2 375
Résultat d'exploitation	1 338	827	11	2 176
Résultat financier (3)	(72)	-	(149)	(221)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	1 367	4	-	1 371
Résultat avant impôts	2 633	831	(138)	3 326
Impôts courants et différés	(85)	(277)	(4)	(366)
Résultat net	2 548	554	(142)	2 960

(1) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

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

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

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 30 juin 2016

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 740	373	(10)	15 103
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	20 075	79	-	20 154
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	4 674	1	(3 692)	983
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	244	-	-	244
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	2 289	328	(41)	2 576
Total actifs non courants	42 022	781	(3 743)	39 060
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5 556	50	(8)	5 598
Créances sur la clientèle	1 852	32 194	(839)	33 207
Actifs financiers courants	1 501	1 114	(683)	1 932
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 048	4 002	(2 967)	3 083
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 566	1 800	(149)	12 217
Total actifs courants	21 523	39 160	(4 646)	56 037
TOTAL ACTIFS	63 545	39 941	(8 389)	95 097
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)				
CAPITAUX PROPRES	29 681	3 698	(3 590)	29 789
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 574	430	-	3 004
Passifs financiers non courants	4 842	12	(7)	4 847
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 092	542	-	1 634
Total passifs non courants	8 508	984	(7)	9 485
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	994	31	-	1 025
Passifs financiers courants	4 833	-	(784)	4 049
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	8 945	34 046	(870)	42 121
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	10 584	1 182	(3 138)	8 628
Total passifs courants	25 356	35 259	(4 792)	55 823
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	63 545	39 941	(8 389)	95 097

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2015

ACTIFS <i>(En millions d'euros)</i>	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 415	336	(10)	14 741
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	19 284	72	-	19 356
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	4 830	2	(3 460)	1 372
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	119	-	(13)	106
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 745	300	(33)	2 012
Total actifs non courants	40 393	710	(3 516)	37 587
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4 087	49	(8)	4 128
Créances sur la clientèle	1 455	29 094	(682)	29 867
Actifs financiers courants	1 475	1 007	(722)	1 760
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 132	3 505	(2 507)	3 130
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 571	2 672	(110)	14 133
Total actifs courants	20 720	36 327	(4 029)	53 018
TOTAL ACTIFS	61 113	37 037	(7 545)	90 605
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS <i>(En millions d'euros)</i>				
CAPITAUX PROPRES				
	28 389	3 461	(3 376)	28 474
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 355	373	-	2 728
Passifs financiers non courants	5 693	14	-	5 707
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	868	539	-	1 407
Total passifs non courants	8 916	926	-	9 842
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	1 023	24	-	1 047
Passifs financiers courants	4 811	-	(668)	4 143
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	8 389	31 474	(828)	39 035
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	9 585	1 152	(2 673)	8 064
Total passifs courants	23 808	32 650	(4 169)	52 289
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	61 113	37 037	(7 545)	90 605

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2016				
Résultat net	1 269	280	18	1 567
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(44)	-	-	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	1 413	30	-	1 443
- Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(674)	(4)	-	(678)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	467	159	6	632
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (1)	2 431	465	24	2 920
Dividendes reçus des sociétés cotées (2)	390	-	-	390
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(3 309)	98	(3 211)
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	2 819	(59)	2 760
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(278)	(91)	-	(369)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(129)	(621)	65	(685)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	2 414	(737)	128	1 805
Intérêts reçus	46	-	(12)	34
Intérêts payés	(155)	-	13	(142)
Impôts courants (payés)/reçus	(143)	(119)	1	(261)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 162	(856)	130	1 436
Investissements incorporels	(512)	(3)	-	(515)
Investissements corporels	(901)	(2)	-	(903)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	22	-	-	22
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	1	(9)	-	(8)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres (3)	467	-	-	467
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(46)	-	(26)	(72)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(969)	(14)	(26)	(1 009)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(872)	(12)	-	(884)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 368)	-	(131)	(1 499)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(2 240)	(12)	(131)	(2 383)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (4)	(1 047)	(882)	(27)	(1 956)

(1) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(2) Correspond aux dividendes reçus de Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (346 millions d'euros).

(3) Dans le cadre de l'opération de rachat par Nissan d'une partie de ses actions entre mars et décembre 2016, Renault SA a vendu des actions Nissan pour un montant de 473 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016.

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

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2016				
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 571	2 672	(110)	14 133
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 047)	(882)	(27)	(1 956)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	42	10	(12)	40
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10 566	1 800	(149)	12 217

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2015 RETRAITÉ (1) (2)				
Résultat net	1 349	255	(152)	1 452
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(34)	-	-	(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	1 386	18	-	1 404
- Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(893)	(2)	-	(895)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	262	150	4	416
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (3)	2 070	421	(148)	2 343
Dividendes reçus des sociétés cotées (4)	267	-	-	267
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(1 498)	68	(1 430)
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	1 925	(49)	1 876
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(123)	(95)	-	(218)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(419)	(442)	46	(815)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	1 795	311	(83)	2 023
Intérêts reçus	94	-	(17)	77
Intérêts payés	(214)	-	12	(202)
Impôts courants (payés)/reçus	(130)	(107)	(11)	(248)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 545	204	(99)	1 650
Investissements incorporels	(459)	(1)	-	(460)
Investissements corporels	(894)	(2)	-	(896)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	23	-	-	23
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	(3)	-	-	(3)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(3)	(16)	-	(19)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	12	-	1	13
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 324)	(19)	1	(1 342)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(704)	(162)	150	(716)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(912)	-	(40)	(952)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 616)	(162)	110	(1 668)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (5)	(1 395)	23	12	(1 360)

(1) Le changement de présentation afférent aux intérêts et impôts courants reçus et payés et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

(2) Les impacts sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 de l'arrêt du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe sont présentés en notes 2-D et 12-A.

(3) La capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.

(4) Correspond aux dividendes reçus de Daimler (34 millions d'euros) et Nissan (233 millions d'euros).

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

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
S1 2015				
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 591	1 102	(196)	12 497
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(1 395)	23	12	(1 360)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	11	(1)	6	16
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	10 207	1 124	(178)	11 153

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2015 RETRAITÉE (1)				
Résultat net	2 548	554	(142)	2 960
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(34)	-	-	(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
- Dotations nettes aux amortissements	2 689	39	-	2 728
- Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 367)	(4)	-	(1 371)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	132	304	14	450
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	-	-	-	-
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (2)	3 968	893	(128)	4 733
Dividendes reçus des sociétés cotées (3)	581	-	-	581
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(3 357)	(12)	(3 369)
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	4 941	21	4 962
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(352)	(170)	-	(522)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	648	(258)	27	417
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	4 845	2 049	(92)	6 802
Intérêts reçus	174	-	(33)	141
Intérêts payés	(439)	-	23	(416)
Impôts courants (payés)/reçus	(219)	(273)	-	(492)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	4 361	1 776	(102)	6 035
Investissements incorporels	(955)	(1)	-	(956)
Investissements corporels	(1 840)	(5)	-	(1 845)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	66	-	-	66
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de trésorerie	-	(3)	-	(3)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	1	(13)	-	(12)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(289)	-	(10)	(299)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 017)	(22)	(10)	(3 049)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(701)	(171)	150	(722)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(346)	-	16	(330)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 047)	(171)	166	(1 052)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE (4)	297	1 583	54	1 934

(1) Le changement de présentation afférent aux intérêts et impôts courants reçus et payés et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (34 millions d'euros) et Nissan (547 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
ANNÉE 2015				
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 591	1 102	(196)	12 497
Augmentation (diminution) de la trésorerie	297	1 583	54	1 934
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(317)	(13)	32	(298)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	11 571	2 672	(110)	14 133

D. Autres informations relatives au secteur Automobile : position nette de liquidité (endettement financier net) et free cash flow opérationnel

(En millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Passifs financiers non courants	(4 842)	(5 693)
Passifs financiers courants	(4 833)	(4 811)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	244	119
Actifs financiers courants	1 501	1 475
Prêts accordés à AVTOVAZ en 2016	(104)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10 566	11 571
Position nette de liquidité de l'Automobile	2 532	2 661

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Année 2015 retraitée (1)
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	2 431	2 070	3 968
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(129)	(419)	648
Intérêts reçus par l'Automobile	46	94	174
Intérêts payés par l'Automobile	(155)	(214)	(439)
Impôts courants (payés)/reçus	(143)	(130)	(219)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(1 391)	(1 330)	(2 729)
Véhicules et batteries donnés en location	(278)	(123)	(352)
Free cash flow opérationnel de l'Automobile	381	(52)	1 051

(1) Le changement de présentation afférent aux intérêts et impôts courants reçus et payés et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

2.2.6.2. RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

Note 1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2016 ont été examinés par le Conseil d'administration du 27 juillet 2016.

Note 2. Règles et méthodes comptables

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2016 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2015.

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2015 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2015 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes. À l'exception des changements mentionnés ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2015.

A. Évolution des règles et méthodes comptables

Le groupe Renault applique les normes et amendements parus au Journal Officiel de l'Union européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2016.

Parmi ces textes, seul l'amendement d'IAS 19 « Régimes à prestations définies – Cotisations des membres du personnel » portant sur la façon d'intégrer les cotisations reçues des salariés dans le calcul des coûts des services rendus, concerne le Groupe. D'application rétrospective, cet amendement est sans impact significatif.

Par ailleurs, le Groupe étudie actuellement la mise en œuvre des nouvelles normes IFRS applicables prochainement.

NOUVELLES NORMES IFRS NON ADOPTÉES PAR L'UNION EUROPÉENNE		Date d'application selon l'IASB
IFRS 9	Instruments financiers	1 ^{er} janvier 2018 (1)
IFRS 15	Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients	1 ^{er} janvier 2018 (1)
IFRS 16	Contrats de location	1 ^{er} janvier 2019 (1)

(1) Application par anticipation possible.

Le 24 juillet 2014, l'IASB a finalisé son projet de remplacement de la norme IAS 39 sur les instruments financiers en publiant la version complète de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ». Ce texte introduit une nouvelle classification des instruments financiers et un modèle de dépréciation des actifs financiers fondé sur les pertes attendues en remplacement du modèle actuel fondé sur les pertes avérées. Le Groupe étudie

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

actuellement la mise en œuvre de cette nouvelle norme dont l'impact dans les comptes portera essentiellement sur le secteur Financement des ventes.

Le 8 mai 2014, l'IASB a publié la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires provenant de contrats avec les clients ». Cette norme remplacera les normes IAS 11 et IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées. Les travaux d'analyse de l'application de cette norme sont en cours. La norme pourrait avoir notamment des impacts sur les modalités de reconnaissance des revenus relatifs aux contrats contenant plusieurs obligations de performance avec des prix de transaction ayant une composante variable. Cependant, le Groupe n'anticipe pas à ce stade d'impact significatif.

Le 16 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui remplacera la norme IAS 17 et les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer la distinction précédemment faite entre les contrats de location simple et les contrats de location financement.

Selon IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti et l'obligation locative est évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs sur la durée de location attendue. L'actualisation est faite au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou sinon au taux d'emprunt marginal. L'impact négatif que l'application de cette norme aura sur la dette financière (voir également note 20-A) ainsi que les effets positifs sur la marge opérationnelle et les flux de trésorerie des opérations d'exploitation sont en cours d'analyse.

Cette norme est en revanche très proche de la norme existante pour le traitement des contrats de location côté bailleur.

Le Groupe n'envisage pas d'appliquer ces nouvelles normes par anticipation et n'a pas encore décidé des modalités de transition.

B. Estimations et jugements

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes consolidés résumés au 30 juin 2016 sont identiques à celles détaillées dans la note 2-B de l'annexe aux comptes consolidés 2015.

C. Changements de présentation

Le Groupe a procédé à deux changements de présentation en 2016 portant sur :

- le classement des impôts qui répondent à la définition d'un impôt calculé sur un résultat intermédiaire net au sens de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » parmi les impôts courants au compte de résultat et au bilan ;
- la présentation des intérêts et impôts payés et reçus sur des lignes séparées du tableau de flux de trésorerie.

Ces modifications ont été analysées comme des changements de méthode avec modification des états financiers des périodes précédentes afin d'avoir pour chaque exercice des données comparables. Les comptes retraités sont présentés dans les paragraphes 2.2.1 à 2.2.5. L'impact de ces changements de présentation est non significatif à l'échelle du Groupe, comme le montrent les tableaux matérialisant les

retraitements des comptes 2015, présentés en note 2-D du présent document.

C1. Classement des impôts calculés sur un résultat taxable au sens de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat »

Les impôts calculés sur un résultat taxable au sens de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat » et qui figuraient en charges d'exploitation, sont désormais classés en impôts courants et différés. Ce reclassement concerne la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) en France. Il permet d'aboutir à une meilleure homogénéité avec les traitements d'impôts similaires en Europe (Impôt Régional sur l'Activité de Production (IRAP) en Italie et *Gewerbesteuer* en Allemagne par exemple) et une meilleure comparabilité avec nos concurrents du secteur Automobile.

À l'inverse, les retenues à la source, dont la base de calcul n'est pas un résultat taxable au sens de la norme IAS 12 et qui étaient précédemment classées en impôts courants pour venir compenser l'économie d'impôt potentielle pour la société bénéficiaire du sous-jacent, sont désormais classées en charges d'exploitation. Lorsque les retenues à la source sur ces produits d'exploitation bruts sont utilisées par les bénéficiaires pour payer l'impôt, un produit est constaté à due concurrence en impôts courants. Ces traitements permettent d'unifier le classement des impôts calculés ou non sur un résultat taxable au sens de la norme IAS 12 au sein des comptes consolidés du Groupe.

C2. Présentation des intérêts et impôts payés et reçus sur des lignes séparées du tableau de flux de trésorerie

Les intérêts reçus, les intérêts payés et les impôts courants nets payés sont désormais présentés sur des lignes séparées du tableau de flux de trésorerie, ce qui améliore la lisibilité de leur impact sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation. En conséquence, la capacité d'autofinancement est présentée avant intérêts et impôts courants et la variation du besoin en fonds de roulement avant impôts courants.

Les intérêts des dérivés sur opérations de financement de l'Automobile sont désormais classés parmi les flux d'exploitation, alors qu'ils étaient précédemment classés parmi les flux de financement. Ce changement permet d'homogénéiser le classement des intérêts sur les passifs financiers de l'Automobile et sur les instruments de couverture associés pour la détermination des flux de trésorerie d'exploitation.

D. Comptes consolidés 2015 retraités

Les deux changements de présentation exposés ci-dessus réalisés en 2016 sont d'application rétrospective. Les impacts des retraitements liés à l'application de ces changements sur les principaux éléments publiés des comptes consolidés du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015 sont détaillés dans les tableaux ci après.

Par ailleurs, le compte de résultat, le résultat global consolidé et le tableau de flux de trésorerie retraités du 1^{er} semestre 2015 intègrent l'effet de l'arrêt du décalage de 3 mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe. Les données du 1^{er} semestre relatives à AVTOVAZ précédemment publiées sont retraitées afin qu'elles se rapportent à la période calendaire allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2015. Ce changement avait été opéré au 2nd semestre 2015. Les effets sur les données financières du 1^{er} semestre 2015 sont présentés en note 12 -A.

Retraitements du compte de résultat consolidé du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015

(En millions d'euros)	S1 2015 publié	Changement de classement des impôts	Retraitement AVTOVAZ	S1 2015 retraité	Année 2015 publiée	Changement de classement des impôts	Année 2015 retraitée
Chiffre d'affaires	22 197			22 197	45 327		45 327
Coûts des biens et services vendus	(17 664)	11		(17 653)	(36 113)	19	(36 094)
Frais de recherche et développement	(1 010)	15		(995)	(2 075)	31	(2 044)
Frais généraux et commerciaux	(2 454)	1		(2 453)	(4 819)	5	(4 814)
Marge opérationnelle	1 069	27		1 096	2 320	55	2 375
<i>Automobile</i>	659	24		683	1 485	50	1 535
<i>Financement des Ventes</i>	413	3		416	824	5	829
<i>Opérations intersecteurs</i>	(3)			(3)	11		11
Autres produits et charges d'exploitation	(116)			(116)	(199)		(199)
Résultat d'exploitation	953	27		980	2 121	55	2 176
<i>Automobile</i>	544	24		568	1 288	50	1 338
<i>Financement des Ventes</i>	412	3		415	822	5	827
<i>Opérations intersecteurs</i>	(3)			(3)	11		11
Résultat financier	(161)			(161)	(221)		(221)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	912		(17)	895	1 371		1 371
<i>Nissan</i>	979			979	1 976		1 976
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	(67)		(17)	(84)	(605)		(605)
Résultat avant impôts	1 704	27	(17)	1 714	3 271	55	3 326
<i>Automobile</i>	1 443	24	(17)	1 450	2 583	50	2 633
<i>Financement des Ventes</i>	414	3		417	826	5	831
<i>Opérations intersecteurs</i>	(153)			(153)	(138)		(138)
Impôts courants et différés	(235)	(27)		(262)	(311)	(55)	(366)
<i>Automobile</i>	(77)	(24)		(101)	(35)	(50)	(85)
<i>Financement des Ventes</i>	(159)	(3)		(162)	(272)	(5)	(277)
<i>Opérations intersecteurs</i>	1			1	(4)		(4)
Résultat net	1 469	-	(17)	1 452	2 960	-	2 960
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	73			73	137		137
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	1 396		(17)	1 379	2 823		2 823
Résultat net de base par action (en euros)	5,12			5,06	10,35		10,35
Résultat net dilué par action (en euros)	5,09			5,03	10,29		10,29

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Retraitements du résultat global consolidé du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015

	S1 2015 publié			Changement de classement des impôts			Retraitement AVTOVAZ			S1 2015 retraité		
	Brut	Effet d'impôt	Net	Brut	Effet d'impôt	Net	Brut	Effet d'impôt	Net	Brut	Effet d'impôt	Net
<i>(En millions d'euros)</i>												
RÉSULTAT NET	1 704	(235)	1 469	27	(27)	-	(17)	-	(17)	1 714	(262)	1 452
Autres éléments du résultat global provenant de la maison mère et ses filiales (A)	324	26	350							324	26	350
Part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)	1 171		1 171				(1)		(1)	1 170		1 170
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)	1 495	26	1 521				(1)		(1)	1 494	26	1 520
RÉSULTAT GLOBAL	3 199	(209)	2 990	27	(27)	-	(18)	-	(18)	3 208	(236)	2 972
Dont part des actionnaires de la société mère			2 905						(18)			2 887
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle			85									85

	2015 publié			Changement de classement des impôts			2015 retraité		
	Brut	Effet d'impôt	Net	Brut	Effet d'impôt	Net	Brut	Effet d'impôt	Net
<i>(En millions d'euros)</i>									
RÉSULTAT NET	3 271	(311)	2 960	55	(55)	-	3 326	(366)	2 960
Autres éléments du résultat global provenant de la maison mère et ses filiales (A)	(141)	35	(106)				(141)	35	(106)
Part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)	1 361		1 361				1 361		1 361
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)	1 220	35	1 255				1 220	35	1 255
RÉSULTAT GLOBAL	4 491	(276)	4 215	55	(55)	-	4 546	(331)	4 215

Retraitements des flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015

(En millions d'euros)	S1 2015 publié	Changement de classement des impôts	Présentation des impôts (payés)/reçus	Présentation des intérêts (payés)/reçus	Retraitement AVTOVAZ	S1 2015 retraité
RÉSULTAT NET	1 469				(17)	1 452
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(34)					(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie						
- Dotations nettes aux amortissements	1 404					1 404
- Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises	(912)				17	(895)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(100)	27	321	168		416
Capacité d'autofinancement (avant intérêts et impôts)	1 827	27	321	168		2 343
Automobile	1 727	24	156	163		2 070
Financement des Ventes	253	3	165			421
Interbranche	(153)			5		(148)
Dividendes reçus des sociétés cotées	267					267
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	(1 430)					(1 430)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	1 876					1 876
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(218)					(218)
Variation du besoin en fonds de roulement (avant impôts)	(715)		(100)			(815)
Automobile	(369)		(50)			(419)
Financement des Ventes	(381)		(61)			(442)
Interbranche	35		11			46
Intérêts reçus				77		77
Intérêts payés				(202)		(202)
Impôts courants (payés)/reçus		(27)	(221)			(248)
Total intérêts et impôts (payés)/reçus		(27)	(221)	(125)		(373)
Automobile		(24)	(106)	(120)		(250)
Financement des Ventes		(3)	(104)			(107)
Interbranche			(11)	(5)		(16)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 607			43		1 650
Automobile	1 502			43		1 545
Financement des Ventes	204					204
Interbranche	(99)					(99)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 342)					(1 342)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(716)					(716)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile						
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(1 042)					(1 042)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	133			(43)		90
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(909)			(43)		(952)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX FINANCEMENTS	(1 625)			(43)		(1 668)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(1 360)					(1 360)

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

<i>(En millions d'euros)</i>	Année 2015 publiée	Changement de classement des impôts	Présentation des impôts (payés)/reçus	Présentation des intérêts (payés)/reçus	Retraitement AVTOVAZ	Année 2015 retraitee
RÉSULTAT NET	2 960					2 960
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(34)					(34)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie						
- Dotations nettes aux amortissements	2 728					2 728
- Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises	(1 371)					(1 371)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie	(375)	55	485	285		450
Capacité d'autofinancement (avant intérêts et impôts)	3 908	55	485	285		4 733
Automobile	3 451	50	192	275		3 968
Financement des Ventes	595	5	293			893
Interbranche	(138)			10		(128)
Dividendes reçus des sociétés cotées	581					581
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	(3 369)					(3 369)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	4 962					4 962
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(522)					(522)
Variation du besoin en fonds de roulement (avant impôts)	457		(48)	8		417
Automobile	663		(23)	8		648
Financement des Ventes	(233)		(25)			(258)
Interbranche	27					27
Intérêts reçus	-			141		141
Intérêts payés	-			(416)		(416)
Impôts courants (payés)/reçus	-	(55)	(437)			(492)
Total intérêts et impôts (payés)/reçus	-	(55)	(437)	(275)		(767)
Automobile	-	(50)	(169)	(265)		(484)
Financement des Ventes	-	(5)	(268)			(273)
Interbranche	-			(10)		(10)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	6 017			18		6 035
Automobile	4 343			18		4 361
Financement des Ventes	1 776					1 776
Interbranche	(102)					(102)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 049)					(3 049)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(722)					(722)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	533					533
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(1 403)					(1 403)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	558			(18)		540
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(312)			(18)		(330)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX FINANCEMENTS	(1 034)			(18)		(1 052)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 934					1 934

Retraitements du *Free cash flow* opérationnel de l'Automobile du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015

(En millions d'euros)	S1 2015 publié	Changement de classement des impôts	Présentation des impôts (payés)/reçus	Présentation des intérêts (payés)/reçus	S1 2015 retraité
Capacité d'autofinancement	1 727	24	156	163	2 070
Variation du besoin en fonds de roulement	(369)		(50)		(419)
Intérêts reçus par l'Automobile				94	94
Intérêts payés par l'Automobile				(214)	(214)
Impôts courants (payés)/reçus		(24)	(106)		(130)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(1 330)				(1 330)
Véhicules et batteries données en location	(123)				(123)
Free cash flow opérationnel de l'Automobile	(95)	-	-	43	(52)

(En millions d'euros)	Année 2015 publiée	Changement de classement des impôts	Présentation des impôts (payés)/reçus	Présentation des intérêts (payés)/reçus	Année 2015 retraitée
Capacité d'autofinancement	3 451	50	192	275	3 968
Variation du besoin en fonds de roulement	663		(23)	8	648
Intérêts reçus par l'Automobile				174	174
Intérêts payés par l'Automobile				(439)	(439)
Impôts courants (payés)/reçus		(50)	(169)		(219)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(2 729)				(2 729)
Véhicules et batteries données en location	(352)				(352)
Free cash flow opérationnel de l'Automobile	1 033	-	-	18	1 051

Retraitements de l'analyse de la charge d'impôt du 1^{er} semestre 2015 et de l'année 2015 (note 8-B)

(En millions d'euros)	S1 2015 publié	Changement de classement des impôts	S1 2015 retraité	Année 2015 Publié	Changement de classement des impôts	Année 2015 retraitée
Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	792	27	819	1 900	55	1 955
Taux d'impôt sur les bénéfices, y compris contribution exceptionnelle, en vigueur en France	38,00 %		38,00 %	38,00 %		38,00 %
Produit (charge) d'impôt théorique	(301)	(10)	(311)	(722)	(21)	(743)
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France	86		86	233		233
Crédits d'impôts	42	13	55	30	26	56
Impôts de distribution	(33)		(33)	(55)		(55)
Variation des impôts différés actifs non reconnus	41		41	217		217
Autres impacts	(70)	14	(56)	(14)	30	16
Produit (charge) d'impôts courants et différés, hors impôts assis sur un résultat intermédiaire net	(235)	17	(218)	(311)	35	(276)
Impôts calculés sur un résultat intermédiaire net		(44)	(44)		(90)	(90)
Produit (charge) d'impôts courants et différés	(235)	(27)	(262)	(311)	(55)	(366)

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Note 3. Évolution du périmètre de consolidation au 1^{er} semestre 2016

Au 1^{er} semestre 2016, les sociétés Renault Sport Racing Limited et Renault Sport Racing SAS sont entrées dans le périmètre de consolidation et consolidées par intégration globale.

Ces deux entités sont en charge de toutes les activités compétition de Renault, avec Renault Sport Formula One Team, Renault e.dams, Formula Renault 2.0, Renault Sport R.S. 01 Trophy, ainsi que d'autres programmes de compétition-clients sur circuit et en rallye. L'engagement du Groupe en Formule 1 vise à accroître la notoriété de Renault, particulièrement sur des marchés où la marque fait ses premiers pas. L'engagement en compétition est également destiné à promouvoir le transfert de technologies de la piste à la route.

Le groupe Renault a acquis 90 % du capital de la société Renault Sport Racing Limited, anciennement LOTUS F1 Team Limited pour 1 livre sterling en décembre 2015. Elle gère l'écurie de Formule 1 du Groupe, Renault Sport Formula One Team.

Renault Sport Racing SAS, qui est l'entité qui développe les moteurs de Formule 1, regroupe également depuis 2016 les

activités de compétition autres que la Formule 1. Elle est détenue à 100 % par le Groupe et était déjà contrôlée en 2015 mais n'était pas consolidée du fait de son caractère non significatif. Le retour de Renault dans la Formule 1 et l'acquisition de Renault Sport Racing Limited justifient son entrée dans le périmètre de consolidation à compter du 1^{er} janvier 2016.

La détermination des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris de Renault Sport Racing Limited est en cours au 30 juin 2016 et sera complétée au cours du 2nd semestre 2016. L'écart entre le prix d'acquisition (soit 1 livre sterling) et la quote-part d'actifs nets en IFRS au 1^{er} janvier 2016 (avant comptabilisation exhaustive des écarts entre les valeurs comptables historiques et les justes valeurs) représente un écart provisoire de 28 millions de livres sterling (soit 34 millions d'euros) comptabilisés en *goodwill* au 30 juin 2016.

Le montant du chiffre d'affaires et du résultat net sur le 1^{er} semestre 2016 de l'ensemble constitué par les deux entités sont respectivement de 86 millions d'euros et 7 millions d'euros (dont respectivement 52 millions d'euros et (4) millions d'euros pour Renault Sport Racing Limited).

2.2.6.3. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Note 4. Chiffre d'affaires

A. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Ventes de biens de l'Automobile	23 142	20 117	41 180
Produits de location des actifs ⁽¹⁾	182	187	390
Autres prestations de services	754	761	1 538
Prestations de services de l'Automobile	936	948	1 928
Ventes de biens du Financement de ventes	15	13	31
Produits de location des actifs ⁽¹⁾	45	25	64
Produits d'intérêts sur opérations de financement des ventes	671	731	1 416
Autres prestations de services ⁽²⁾	376	363	708
Prestations de services du Financement de ventes	1 092	1 119	2 188
Total chiffre d'affaires	25 185	22 197	45 327

(1) Il s'agit des produits locatifs enregistrés par le Groupe dans le cadre des contrats de vente de véhicules avec engagement de reprise ou de location simple d'actifs immobilisés.

(2) Il s'agit principalement de produits de prestations d'assurance, d'entretien, de véhicules de remplacement associés ou non à un contrat de financement.

B. Chiffre d'affaires par Région

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

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Europe ⁽¹⁾	16 899	14 254	28 976
Amériques	1 830	2 098	4 173
Asie-Pacifique	2 449	2 075	4 351
Afrique Moyen-Orient Inde	1 933	1 814	3 782
Eurasie	2 074	1 956	4 045
Total chiffre d'affaires	25 185	22 197	45 327
(1) Dont France	6 048	5 089	10 154

Les régions sont définies au chapitre 1.3 du rapport d'activité semestriel.

Note 5. Frais de recherche et développement

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité ⁽¹⁾	Année 2015 retraitée ⁽¹⁾
Frais de recherche et développement	(1 238)	(1 050)	(2 212)
Frais de développement immobilisés	460	429	874
Amortissement des frais de développement immobilisés	(391)	(374)	(706)
Total constaté en résultat	(1 169)	(995)	(2 044)

(1) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

Note 6. Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs	(68)	(106)	(157)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles	(24)	6	(13)
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location)	16	-	23
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(2)	(11)	(53)
Reprises de dépréciations relatives aux opérations en Iran	2	7	14
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	11	(12)	(13)
Total	(65)	(116)	(199)

A. Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs

Les coûts du 1^{er} semestre 2016 comprennent en particulier 31 millions d'euros (79 millions d'euros en 2015 dont 62 millions d'euros au 1^{er} semestre) au titre d'un dispositif français de Dispense d'Activité en fin de carrière, qui a été mis en place en 2013 et auquel les salariés peuvent adhérer jusqu'au 31 décembre 2016. En application de la norme IAS 19 révisée, ce dispositif constitue un avantage au personnel, dont le coût est provisionné sur la durée résiduelle d'activité prévisionnelle des salariés concernés.

Les autres coûts de restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs concernent principalement la région Eurasie au 1^{er} semestre 2016. En 2015, ils concernaient essentiellement les régions Amériques, Eurasie et Europe.

B. Pertes de valeur des actifs immobilisés

Au 1^{er} semestre 2016, des pertes de valeur ont été enregistrées pour 2 millions d'euros (53 millions d'euros en 2015 dont 11 millions d'euros au 1^{er} semestre). Elles concernent uniquement les actifs incorporels. En 2015, elles concernaient les actifs incorporels pour 21 millions d'euros (dont 6 millions d'euros au 1^{er} semestre) et les actifs corporels pour 32 millions d'euros (dont 5 millions d'euros au 1^{er} semestre). Elles résultent principalement des tests de dépréciation relatifs à des véhicules et des organes (note 10).

C. Pertes de valeur relatives aux opérations en Iran

L'exposition du Groupe aux risques sur l'Iran est totalement dépréciée depuis 2013. Elle est constituée de titres, d'un prêt d'actionnaire et de créances commerciales. Elle a peu évolué au cours du 1^{er} semestre 2016. Son montant brut à l'actif s'élève à 805 millions d'euros, dont 698 millions d'euros de créances au 30 juin 2016 (respectivement 809 millions d'euros et 701 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Les opérations avec l'Iran sont en progression au 1^{er} semestre 2016 par rapport à 2015 avec des ventes de véhicules en pièces détachées (CKD) de respectivement 192 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 222 millions d'euros en 2015. Les ventes ne sont comptabilisées que sur la base de la trésorerie reçue et les paiements relatifs à des créances antérieures à mi 2013 totalement provisionnées restent très limités, comme le montre le montant de reprise des dépréciations pour un montant de 2 millions d'euros au 30 juin 2016 contre 14 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Dans le contexte de la réouverture progressive du marché et de discussions en cours avec nos partenaires locaux SAIPA et Iran Khodro, la reprise de la consolidation de Renault Pars est à l'étude.

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Note 7. Résultat financier

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Coût de l'endettement financier brut	(188)	(189)	(387)
Produits relatifs à la trésorerie et aux placements	49	80	162
Coût de l'endettement financier net	(139)	(109)	(225)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	19	(81)	(80)
Écarts de change afférents aux opérations financières	38	27	129
Charge nette d'intérêt sur les passifs et actifs au titre des engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel à prestations définies	(17)	(18)	(35)
Autres éléments	32	20	(10)
Autres produits et charges financiers	72	(52)	4
Résultat financier	(67)	(161)	(221)

La position nette de liquidité (endettement financier net) de l'Automobile est présentée dans l'information sectorielle (voir note 2.2.6.1 – D).

Note 8. Impôts courants et différés

Lors des arrêtés intermédiaires, la charge – ou le produit – d'impôt est déterminé par référence au taux effectif d'impôt

projeté en fin d'année retraité des éléments ponctuels du semestre, lesquels sont enregistrés dans la période où ils se sont produits.

A. Charge d'impôts courants et différés

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité ⁽¹⁾	Année 2015 retraitée ⁽¹⁾
Charge d'impôts courants	(422)	(336)	(527)
Produit (charge) d'impôts différés	(98)	74	161
Impôts courants et différés	(520)	(262)	(366)

(1) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

La charge d'impôts courants des entités de l'intégration fiscale France s'élève à 114 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (103 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 et 116 millions d'euros pour l'année 2015).

La charge d'impôts courants provient des entités étrangères pour 308 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (233 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 et 411 millions d'euros pour l'année 2015).

B. Analyse de la charge d'impôt

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Année 2015 retraitée (1)
Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	1 409	819	1 955
Taux d'impôt sur les bénéfices, y compris contribution exceptionnelle, en vigueur en France (2)	34,43 %	38,0 %	38,0 %
Produit (charge) d'impôt théorique	(485)	(311)	(743)
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France (3)	106	86	233
Crédits d'impôts	31	55	56
Impôts de distribution	(56)	(33)	(55)
Variation des impôts différés actifs non reconnus (4)	(135)	41	217
Autres impacts (5)	72	(56)	16
Produit (charge) d'impôts courants et différés, hors impôts assis sur un résultat intermédiaire net	(467)	(218)	(276)
Impôts calculés sur un résultat intermédiaire net (6)	(53)	(44)	(90)
Produit (charge) d'impôts courants et différés	(520)	(262)	(366)

(1) Le changement de présentation afférent aux impôts sur le résultat et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

(2) En France, le Groupe était assujéti à une contribution exceptionnelle de 10,7 % en 2015. Le taux théorique de l'impôt, y compris contribution exceptionnelle, s'élevait à 38,0 %. En 2016, le taux théorique de l'impôt est de 34,43 %.

(3) En 2016 et 2015, les principaux pays contributeurs au différentiel de taux d'imposition sont la Corée et le Maroc.

(4) En 2016, les principaux pays contributeurs à la charge de non-reconnaissance des impôts différés actifs sont le Brésil, la France et l'Inde. En 2015, les principaux pays contribuant à un produit de reconnaissance des impôts différés actifs sont l'Argentine et la France, alors que le Brésil et l'Inde présentaient une charge de non-reconnaissance des impôts différés actifs.

(5) Les autres impacts intègrent principalement les effets des différences permanentes, des résultats taxés à taux réduit, des redressements fiscaux et des ajustements sur exercices antérieurs. Ils comprennent également en 2015 l'effet du différentiel entre le taux d'impôt sur les bénéfices, y compris contribution exceptionnelle, en vigueur en France de 38,0 %, retenu pour l'analyse de l'écart entre l'impôt théorique et l'impôt réel, et le taux d'impôt de 34,43 % auquel les impôts différés de l'intégration fiscale France sont calculés (effet négatif de 7 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2015 et 9 millions d'euros pour 2015).

(6) Les impôts du Groupe calculés sur un résultat intermédiaire net sont principalement la CVAE en France et l'IRAP en Italie.

Jusqu'à la fin du 1^{er} semestre 2014, les impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale France représentatifs des pertes fiscales reportables n'étaient pas reconnus en l'absence de perspective de profit taxable.

En 2015 et au 1^{er} semestre 2016, au vu des prévisions de résultats, le Groupe a reconnu une partie de ces impôts différés actifs nets. Au 1^{er} semestre 2016, cette reconnaissance d'un montant total de 313 millions d'euros a été effectuée dans le résultat pour (136) millions d'euros (188 millions d'euros en 2015 dont 52 millions d'euros au 1^{er} semestre) et dans les autres éléments du résultat global pour 449 millions d'euros (51 millions d'euros en 2015 dont 17 millions d'euros au 1^{er} semestre), en raison de l'origine respective des impôts concernés (2.2.2.).

Sur le périmètre de l'intégration fiscale France, le solde des impôts différés actifs non reconnus s'élève, au 30 juin 2016, à 2 346 millions d'euros (2 607 millions d'euros fin

2015). Ils correspondent à des pertes fiscales reportables indéfiniment qui peuvent être utilisées dans la limite de 50 % des profits taxables futurs. Ces actifs non reconnus ont été générés à hauteur de 384 millions d'euros par des éléments figurant en capitaux propres (effets de la couverture partielle de l'investissement dans Nissan), et à hauteur de 1 962 millions d'euros par des éléments ayant impacté le résultat (respectivement 684 millions d'euros et 1 923 millions d'euros fin 2015).

Sur le périmètre des entités étrangères, le taux effectif d'impôt s'établit à 32,0 % au 1^{er} semestre 2016 (30,6 % au 1^{er} semestre 2015 et 27 % pour l'année 2015). Les impôts différés actifs non reconnus, soit 780 millions d'euros fin juin 2016 (601 millions d'euros fin 2015), correspondent essentiellement à des déficits reportables générés par le Groupe au Brésil et, dans une moindre mesure, en Inde.

Note 9. Résultat net de base et résultat net dilué par action

(En milliers d'actions)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Actions en circulation	295 722	295 722	295 722
Actions d'autocontrôle	(3 862)	(3 569)	(3 633)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 383)	(19 384)	(19 381)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action	272 477	272 769	272 708

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en

compte la neutralisation des actions d'autocontrôle ainsi que des actions Renault détenues par Nissan.

(En milliers d'actions)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action	272 477	272 769	272 708
Effet dilutif des options d'achat d'actions, des droits d'attribution d'actions de performance et des autres accords de paiements fondés sur des actions	2 082	1 478	1 606
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	274 559	274 247	274 314

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période. Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action, complété du nombre d'options d'achat d'actions et de droits d'attribution d'actions de performance au titre des

plans, ainsi que de droits d'attribution d'actions au titre de la rémunération variable du Président-Directeur général, ayant un effet dilutif potentiel et remplissant les critères de performance à la date d'arrêté des comptes lorsque l'émission est conditionnelle.

2.2.6.4. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Note 10. Immobilisations incorporelles et corporelles

A. Immobilisations incorporelles et goodwill

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2015	9 527	(5 957)	3 570
Acquisitions/(dotations nettes) ⁽¹⁾	515	(439)	76
(Cessions)/reprises sur cessions	(540)	540	0
Écart de conversion	(2)	(4)	(6)
Variation de périmètre et autres	41	(1)	40
Valeur au 30 juin 2016	9 541	(5 861)	3 680

(1) Dont pertes de valeur des frais de développement immobilisés et autres immobilisations incorporelles : 2 millions d'euros, voir note 6-B.

B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2015	36 552	(25 381)	11 171
Acquisitions/(dotations nettes) ^{(1) (2)}	1 274	(1 004)	270
(Cessions)/reprises sur cessions	(582)	385	(197)
Écart de conversion	251	(145)	106
Variation de périmètre et autres	217	(144)	73
Valeur au 30 juin 2016	37 712	(26 289)	11 423

(1) Pas de perte de valeur des actifs corporels au 1^{er} semestre 2016, voir note 6-B.

(2) Dont acquisitions d'actifs immobilisés donnés en location : 558 millions d'euros, voir note 18-C.

C. Test de dépréciation au niveau des unités génératrices de trésorerie de l'Automobile

Au 1^{er} semestre 2016, aucune unité génératrice de trésorerie représentative d'une entité économique (usine ou filiale) n'a fait l'objet d'un test de dépréciation, en l'absence d'indice de perte de valeur.

En outre, la capitalisation boursière de Renault (19 907 millions d'euros) est inférieure à la valeur des capitaux propres du Groupe. Le test de dépréciation relatif au secteur Automobile effectué au 31 décembre 2015 a été mis à jour au 30 juin 2016 et n'a pas conduit à la constatation de pertes de valeur des actifs rattachés à l'Automobile.

Note 11. Participation dans Nissan**A. Comptes consolidés de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault**

Les comptes de Nissan retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault sont les comptes consolidés publiés en normes comptables japonaises – Nissan est coté à la Bourse de Tokyo – après retraitements pour les besoins de la consolidation de Renault.

Nissan détient 0,68 % de ses propres titres au 30 juin 2016 (0,66 % au 31 décembre 2015) et le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,70 % (43,69 % au 31 décembre 2015).

B. Rachats par Nissan d'actions et cessions de titres par Renault en bourse

Nissan a initié une opération de rachat d'actions propres en bourse du 29 février au 22 décembre 2016, en vue de leur annulation, pour un nombre maximum de 300 millions

d'actions (6,7 % des actions, actions d'autocontrôle exclues) et un montant maximum de 400 milliards de yens. Renault et Nissan ont convenu que Renault céderait concomitamment des titres Nissan sur le marché afin de maintenir le taux de participation à 43,4 %.

Dans le cadre de cette opération, Renault SA a vendu près de 56 millions de titres Nissan au 1^{er} semestre 2016 pour un montant de 473 millions d'euros. La trésorerie correspondante figure en augmentation des flux de trésorerie liés aux investissements dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (chapitre 2.2.5.) et en diminution de la valeur de la participation dans Nissan à l'actif de la situation financière consolidée du Groupe (note 11-C).

Les rachats par Nissan et les cessions par Renault des titres sur le marché étant concomitants, cette opération est assimilée en consolidation à un versement de dividende par Nissan, sans effet sur le résultat et les capitaux propres consolidés du Groupe.

C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan à l'actif de la situation financière de Renault

	Quote-part d'actif net			Goodwill	Total
	Avant neutralisation	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
<i>(En millions d'euros)</i>					
Au 31 décembre 2015	18 838	(974)	17 864	707	18 571
Résultat du 1 ^{er} semestre 2016	749		749		749
Dividende versé	(346)		(346)		(346)
Écart de conversion	1 191		1 191	104	1 295
Rachats d'actions par Nissan et cessions par Renault ⁽²⁾	(473)		(473)		(473)
Autres mouvements ⁽³⁾	(324)		(324)		(324)
Au 30 juin 2016	19 635	(974)	18 661	811	19 472

⁽¹⁾ Nissan détient 44 358 milliers d'actions Renault depuis 2002, soit une participation d'environ 15 %.

⁽²⁾ L'opération de rachat d'actions par Nissan et de cession de titres par Renault est décrite en note 11-B.

⁽³⁾ Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

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

	31 déc. 2015	Résultat S1 2016	Dividendes	Écart de conversion	Rachats d'actions par Nissan et cessions de titres par Renault ⁽¹⁾	Autres mouve- ments ⁽²⁾	30 juin 2016
<i>(En milliards de yens)</i>							
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère en normes japonaises	4 935	207	(88)	(422)	(134)	(110)	4 388
Retraitements pour les besoins du passage en normes IFRS :							
Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel	(28)	(12)		1		29	(10)
Immobilisation des frais de développement	628	33		(4)			657
Impôts différés et autres retraitements	(103)	(6)		(7)		(18)	(134)
Actif net retraité en normes IFRS	5 432	222	(88)	(432)	(134)	(99)	4 901
Retraitements pour les besoins de Renault ⁽³⁾	219	(10)	(6)	15		5	223
Actif net retraité pour les besoins de Renault	5 651	212	(94)	(417)	(134)	(94)	5 124

(En millions d'euros)

Actif net retraité pour les besoins de Renault	43 117	1 715	(791)	2 727	(1 093)	(744)	44 931
Pourcentage d'intérêt de Renault	43,7 %						43,7 %
Part de Renault (avant neutralisation ci-dessous)	18 838	749	(346)	1 191	(473)	(324)	19 635
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽⁴⁾	(974)						(974)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	17 864	749	(346)	1 191	(473)	(324)	18 661

*(1) L'opération de rachat d'actions par Nissan et de cession de titres par Renault est décrite en note 11-B.**(2) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.**(3) Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la réestimation de l'actif immobilisé pratiquée par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 et l'élimination de la mise en équivalence de Renault par Nissan.**(4) Nissan détient 44 358 milliers d'actions Renault depuis 2002, soit une participation d'environ 15 %.*

E. Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu sur le 1^{er} semestre 2016 correspond à

la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2015 et du 1^{er} trimestre de l'exercice annuel 2016.

	De janvier à mars 2016 Dernier trimestre de l'exercice annuel 2015 de Nissan		D'avril à juin 2016 1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2016 de Nissan		De janvier à juin 2016 Période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2016 de Renault	
	(en milliards de yens)	(en millions d'euros ⁽¹⁾)	(en milliards de yens)	(en millions d'euros ⁽¹⁾)	(en milliards de yens)	(en millions d'euros ⁽¹⁾)
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	71	559	136	1 118	207	1 677

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

F. Valorisation de la participation de Renault dans Nissan sur la base du cours de Bourse

Sur la base du cours de Bourse de l'action Nissan au 30 juin 2016, soit 917,9 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 15 337 millions d'euros (19 153 millions d'euros au 31 décembre 2015 sur la base d'un cours à 1 279,5 yens par action).

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

Au 30 juin 2016, la valorisation boursière est inférieure de 21,0 % à la valeur de Nissan à l'actif de la situation financière de Renault, alors qu'elle était supérieure au 31 décembre 2015.

Conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-M de l'annexe aux comptes consolidés 2015), un test de dépréciation a été réalisé au 30 juin 2016. Un taux d'actualisation après impôts de 7,5 % et un taux de croissance à l'infini de 3,1 % ont été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale a été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité en cohérence avec les données historiques de Nissan et avec des perspectives à moyen terme équilibrées.

Les tests réalisés n'ont pas conduit à la constatation de perte de valeur de la participation dans Nissan au 30 juin 2016.

Un accroissement de 200 points de base du taux d'actualisation associé à une baisse du taux de croissance à l'infini de 40 points de base ou à une baisse de la marge opérationnelle de 100 points de base n'aurait pas d'effet sur la valeur comptable de la participation dans Nissan.

H. Opérations entre le groupe Renault et le groupe Nissan

Au 1^{er} semestre 2016, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 2,1 et 1,0 milliards d'euros (respectivement 3,65 et 1,3 milliards d'euros en 2015, dont 1,8 et 0,8 milliards d'euros au 1^{er} semestre).

Au 1^{er} semestre 2016, le sous-groupe consolidé RCI Banque a comptabilisé 67 millions d'euros de produits de commissions et intérêts en provenance de Nissan (147 millions d'euros en 2015, dont 77 millions d'euros au 1^{er} semestre).

Note 12. Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises

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

Au compte de résultat consolidé

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Année 2015
Part dans le résultat des autres entreprises associées et des coentreprises	(71)	(84)	(605)
AVTOVAZ	(75)	(87)	(620)
Autres entreprises associées mises en équivalence	13	3	9
Coentreprises mises en équivalence	(9)	-	6

(1) Suite à l'arrêt fin 2015 du décalage de trois mois dans l'intégration des comptes d'AVTOVAZ au sein du Groupe, les données du 1^{er} semestre 2015 relatives à AVTOVAZ précédemment publiées sont retraitées afin que le 1^{er} semestre 2015 couvre la période calendaire allant du 1^{er} janvier au 30 juin. Les impacts de ce changement de méthode opéré fin 2015 (voir note 12-A) sur les comptes du 1^{er} semestre 2015 sont présentés en note 2-D.

À l'actif de la situation financière consolidée

(En millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises	682	785
AVTOVAZ	-	91
Autres entreprises associées mises en équivalence	382	373
Coentreprises mises en équivalence	300	321

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

A. Comptes consolidés d'AVTOVAZ retenus pour la mise en équivalence dans les comptes de Renault

Le constructeur automobile russe AVTOVAZ clôture son exercice annuel au 31 décembre. Pour les besoins de la consolidation de Renault, les comptes d'AVTOVAZ étaient précédemment intégrés avec un décalage de 3 mois du fait des contraintes existantes en termes de délai de production

des informations financières. Il a été mis fin à ce décalage au 31 décembre 2015. En application du paragraphe 34 de la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées », cette modification a été analysée comme un changement de méthode avec modifications des résultats des périodes précédentes afin d'avoir pour chaque exercice le résultat d'AVTOVAZ du 1^{er} janvier au 31 décembre. Les impacts sur les comptes publiés au 30 juin 2015 sont les suivants :

<i>(En millions d'euros)</i>	Données financières publiées au 30 juin 2015	Données financières au 30 juin 2015 retraitées suite à l'arrêt du décalage de 3 mois	Effets de l'arrêt du décalage de 3 mois sur les comptes au 30 juin 2015
Compte de résultat et résultat global consolidé			
Part dans le résultat des entreprises associées – AVTOVAZ	(70)	(87)	(17)
Autres éléments du résultat global provenant de la part des entreprises associées – AVTOVAZ :			
Éléments qui seront ultérieurement reclassés en résultat – Écarts de change	43	42	(1)
Résultat global – AVTOVAZ	(27)	(45)	(18)
Situation financière consolidée			
Participation dans les entreprises associées – AVTOVAZ	222	194	(28)
Écarts de conversion	(252)	(251)	1
Réserves	(486)	(498)	(12)
Résultat net – Part des actionnaires de la société mère	(70)	(87)	(17)
Capitaux propres – Part des actionnaires de la société mère	(808)	(836)	(28)

B. Évolution de la valeur de la participation dans AVTOVAZ à l'actif de la situation financière de Renault

En application d'un accord de partenariat signé en décembre 2012, il a été créé une société commune, Alliance Rostec Auto B.V., qui regroupe l'ensemble des intérêts détenus par Renault, Nissan et Russian Technologies dans AVTOVAZ. Alliance Rostec Auto B.V. détient 74,51 % du capital et des droits de vote d'AVTOVAZ à l'Assemblée générale depuis mars 2013.

Depuis juin 2014, Renault détient 50 % moins une action du capital et des droits de vote à l'Assemblée générale et au Conseil d'administration d'Alliance Rostec Auto B.V..

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AVTOVAZ, à travers la structure Alliance Rostec Auto B.V., s'établit à 37,25 % au 30 juin 2016, comme au 31 décembre 2015.

Le Conseil d'administration d'AVTOVAZ est constitué de 8 administrateurs proposés à la nomination par Renault et Nissan (4 proposés par Renault, 2 proposés par Nissan et 2 proposés conjointement par Renault et Nissan) et de 7 administrateurs nommés par Russian Technologies. Le 23 juin 2016, le Directeur général adjoint de Russian Technologies a été élu Président du Conseil d'administration d'AVTOVAZ et le Directeur des opérations Eurasie du groupe Renault a été nommé Vice-Président du Conseil d'administration d'AVTOVAZ. Au 30 juin 2016, Renault occupe 4 sièges (inchangé depuis le 31 décembre 2015).

Le groupe Renault ne contrôle ni Alliance Rostec Auto B.V., ni AVTOVAZ, car il ne dispose de la majorité des droits de vote ni dans les instances d'Alliance Rostec Auto B.V. ni au Conseil d'administration d'AVTOVAZ. Les décisions stratégiques et opérationnelles majeures ne peuvent être prises qu'avec l'accord de la majorité des actionnaires.

En 2015 et au 1^{er} semestre 2016, l'économie russe a dû affronter un certain nombre d'obstacles. Suite au conflit en Ukraine, l'économie a été affectée par des sanctions internationales, le déclin des cours du pétrole et du gaz, la chute significative des cours de change au 4^{ème} trimestre 2014 et au 4^{ème} trimestre 2015 et la hausse des taux d'intérêt. Cette situation a eu un effet négatif sur le marché automobile se traduisant par un déclin significatif de la demande avec notamment une baisse de plus de 35 % du marché russe en 2015 (dont une baisse de 42 % sur le seul 4^{ème} trimestre 2015) et une baisse de 15 % au 1^{er} semestre 2016, malgré la mise en place d'aides gouvernementales à compter du 4^{ème} trimestre 2014 qui ont été reconduites et complétées début 2016.

Le groupe Renault confirme son intention de participer à une opération de recapitalisation qui devrait intervenir d'ici à la fin de l'année et entraîner la consolidation d'AVTOVAZ.

Les données financières présentées ci-dessous sont représentatives de l'ensemble constitué par Alliance Rostec Auto B.V. et le groupe AVTOVAZ.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net	Goodwill	Pertes de valeur	Total
Au 31 décembre 2015 (1)	242	40	(191)	91
Résultat du 1 ^{er} semestre 2016 (2)	(75)			(75)
Écarts de conversion	(30)	5	(25)	(50)
Prêts et créances faisant partie de l'investissement net à long terme (3)	34			34
Au 30 juin 2016 (4)	171	45	(216)	-

(1) Les soldes de clôture en roubles au 31 décembre 2015 ont été convertis en euros au taux de change de 80,67 roubles pour 1 euro.

(2) La part dans le résultat d'AVTOVAZ a été calculée en appliquant un pourcentage d'intérêt de 37,25 % au résultat de la période. La part dans les pertes d'AVTOVAZ au 30 juin a été comptabilisée dans la limite de la valeur comptable des titres et des prêts et créances considérés comme un prolongement de l'investissement. Sans cette limite, la part dans les pertes aurait été de 57 millions d'euros supérieure à celle enregistrée et Renault n'a aucun engagement à supporter les pertes au-delà de son investissement net.

(3) Les prêts accordés par Renault en 2012 et 2013 ayant une valeur comptable au 31 décembre 2015 de 100 millions d'euros ne bénéficient d'aucune garantie spécifique. Renault a également des créances commerciales d'un montant de 315 millions d'euros au 31 décembre 2015 (correspondant à 38 millions de créances libellées en euros et 277 millions d'euros de créances libellées en roubles soit 22 370 millions de roubles). Compte tenu de la situation financière d'AVTOVAZ, Renault a décidé de laisser les fonds correspondant aux prêts et créances à disposition d'AVTOVAZ sans échéance déterminée et envisage de les utiliser dans le cadre de la restructuration capitalistique du groupe AVTOVAZ à mettre en place à partir du 2nd semestre 2016. Le règlement de ces actifs financiers n'est par conséquent ni planifié ni probable et ils ont donc été considérés comme faisant partie, en substance, de l'investissement net dans le groupe AVTOVAZ, conformément à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises », et ont été reclassés en titres mis en équivalence. La valeur brute de ces prêts et créances au 30 juin 2016 s'élève à 449 millions d'euros. La variation de valeur par rapport au 31 décembre 2015 s'explique par l'évolution du cours du rouble russe pour la partie libellée dans cette devise.

(4) Les soldes de clôture en roubles au 30 juin 2016 ont été convertis en euros au taux de change de 71,52 roubles pour 1 euro. Les écarts de conversion cumulés s'élèvent à (249) millions d'euros. Ceux-ci devront être reclassés en résultat notamment en cas de prise de contrôle dans le futur.

C. Évolution des capitaux propres d'AVTOVAZ et d'Alliance Rostec Auto B.V. retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	31 déc. 2015	Résultat du 1 ^{er} semestre 2016	Écart de conversion et autres mouvements	30 juin 2016 (1)
Capitaux propres d'AVTOVAZ – part du Groupe	(486)	(353)	(90)	(929)
Retraitements pour les besoins de Renault (2)	21	(1)	3	23
Actif net d'AVTOVAZ retraité pour les besoins de Renault	(465)	(354)	(87)	(906)
Quote-part d'AVTOVAZ détenue par Alliance Rostec Auto B.V. (74,51 %)	(347)	(264)	(64)	(675)
Actif net retraité d'Alliance Rostec Auto B.V.	(347)	(264)	(64)	(675)
Quote-part d'Alliance Rostec Auto B.V. détenue par Renault				
Pourcentage d'intérêt de Renault	50 % -1 action			50 % -1 action
Part de Renault (3)	(173)	(75)	(30)	(278)
Goodwill sur acquisitions de titres AVTOVAZ et Alliance Rostec Auto B.V.	40	-	5	45
Pertes de valeur sur titres AVTOVAZ	(191)	-	(25)	(216)
Reclassement des prêts et créances en titres en équivalence (4)	415	-	34	449
Part de Renault dans l'actif net d'AVTOVAZ et goodwill	91	(75)	(16)	-

(1) Les soldes de clôture au 30 juin 2016 sont convertis au taux de change de 71,52 roubles pour 1 euro.

(2) Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la valorisation d'actifs incorporels (marque « Lada »).

(3) La part dans les pertes d'AVTOVAZ au 30 juin a été comptabilisée dans la limite de la valeur comptable des titres et des prêts et créances considérés comme un prolongement de l'investissement. Sans cette limite, la part dans les pertes aurait été de 57 millions d'euros supérieure à celle enregistrée et Renault n'a aucun engagement à supporter les pertes au-delà de son investissement net.

(4) Les prêts accordés par Renault en 2012 et 2013 ayant une valeur comptable au 31 décembre 2015 de 100 millions d'euros ne bénéficient d'aucune garantie spécifique. Renault a également des créances commerciales d'un montant de 315 millions d'euros au 31 décembre 2015 (correspondant à 38 millions de créances libellées en euros et 277 millions d'euros de créances libellées en roubles soit 22 370 millions de roubles). Compte tenu de la situation financière d'AVTOVAZ, Renault a décidé de laisser les fonds correspondant aux prêts et créances à disposition d'AVTOVAZ sans échéance déterminée et envisage de les utiliser dans le cadre de la restructuration capitalistique du groupe AVTOVAZ à mettre en place à partir du 2nd semestre 2016. Le règlement de ces actifs financiers n'est par conséquent ni planifié ni probable et ils ont donc été considérés comme faisant partie, en substance, de l'investissement net dans le groupe AVTOVAZ, conformément à la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises », et ont été reclassés en titres mis en équivalence. La valeur brute de ces prêts et créances au 30 juin 2016 s'élève à 449 millions d'euros. La variation de valeur par rapport au 31 décembre 2015 s'explique par l'évolution du cours du rouble russe pour la partie libellée dans cette devise.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

D. Test de perte de valeur de la participation dans le groupe AVTOVAZ

Suite au test de dépréciation effectué le 31 décembre 2015, il avait été déterminé que la valeur recouvrable à cette date correspondait à la juste valeur évaluée à partir du cours de bourse de la participation du Groupe dans AVTOVAZ, société cotée, détenue au travers de la JV Alliance Rostec Auto B.V. La juste valeur retenue est une juste valeur de niveau 1 (cours de bourse sans ajustement). Conformément à IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » et à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », le Groupe avait retenu la valeur la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de sortie et la valeur d'utilité. La juste valeur au 30 juin 2016 s'élève à 80 millions d'euros pour la quote-part détenue par Renault.

La perte de valeur reconnue au 31 décembre 2015 n'a cependant pas été reprise, malgré l'imputation de la part des pertes d'AVTOVAZ ramenant la valeur de l'investissement à 0, conformément aux prescriptions de la norme IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises », une reprise de dépréciation ne pouvant être comptabilisée que si la valeur recouvrable augmente, ce qui n'a pas été le cas au cours du 1^{er} semestre 2016.

E. Valorisation de la participation de Renault dans le groupe AVTOVAZ sur la base du cours de Bourse

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AVTOVAZ au 30 juin 2016, la participation de Renault à hauteur de 37,25 % du capital dans AVTOVAZ serait valorisée à 80 millions d'euros soit 5 737 millions de roubles convertis au taux de clôture au 30 juin 2016 de 71,52 roubles pour un euro (91 millions d'euros pour 37,25 % du capital au 31 décembre 2015).

En cas de prise de contrôle d'AVTOVAZ dans le futur, les titres détenus préalablement à la prise de contrôle seront considérés comme étant cédés pour leur valeur boursière, générant un résultat de cession correspondant à cette valeur, du fait d'une valeur comptable nulle des titres au 30 juin 2016. C'est cette valeur qui sera alors prise en compte pour déterminer le *goodwill* relatif à la prise de contrôle pour la portion des titres détenue préalablement et les écarts de conversion accumulés seront recyclés en résultat comme indiqué en note 12-B ci-dessus.

F. Opérations entre le groupe Renault et le groupe AVTOVAZ

Le groupe Renault a continué à fournir une assistance technique à AVTOVAZ pour la réalisation des projets véhicules, moteurs et boîtes de vitesse mis en œuvre par l'Alliance

Renault-Nissan et AVTOVAZ, ainsi que pour le montage de la plateforme B0, partagée entre AVTOVAZ, Renault et Nissan. Les prestations de conseil fournies par Renault concernent aussi des domaines tels que les achats, la qualité ou l'informatique. Sur le 1^{er} semestre 2016, le groupe Renault a facturé 8 millions d'euros à AVTOVAZ au titre de cette assistance technique (45 millions en 2015 dont 14 millions d'euros au 1^{er} semestre).

Suite au lancement de la production de véhicules sur la plateforme B0, Renault a fourni à AVTOVAZ des pièces de montage pour un montant de 222 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2016 (426 millions d'euros en 2015 dont 266 millions d'euros au 1^{er} semestre).

La production de véhicules Renault sur cette plateforme a commencé en mars 2014 et AVTOVAZ a livré des voitures à Renault pour un montant de 170 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2016 (356 millions d'euros en 2015 dont 153 millions d'euros au 1^{er} semestre).

La quote-part d'investissement de Renault dans la plateforme B0 est constatée en immobilisations corporelles pour un montant de 164 millions d'euros au 30 juin 2016 (11 719 millions de roubles russes), dont 66 millions d'euros pour le développement d'un nouveau moteur (150 millions d'euros au 31 décembre 2015 soit 12 086 millions de roubles russes dont 58 millions d'euros pour le développement d'un nouveau moteur).

Le montant de créances commerciales de Renault relatives à AVTOVAZ nées en 2016 s'élevait à 57 millions d'euros au 30 juin 2016. Renault a reçu des paiements à hauteur de 194 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 qui sont reflétés dans les flux de trésorerie des opérations d'exploitation au sein du tableau des flux de trésorerie consolidés alors qu'aucun encaissement n'avait été comptabilisé au cours du 1^{er} semestre 2015. Comme indiqué en note 12-B et 12-C le solde des créances au 31 décembre 2015 est aujourd'hui considéré comme faisant partie de l'investissement net dans AVTOVAZ et ce montant a donc été reclassé en titres mis en équivalence au 31 décembre 2015.

Le montant total des prêts nouveaux consentis par le Groupe à AVTOVAZ au cours du 1^{er} semestre 2016 s'élevait à 104 millions d'euros au 30 juin 2016, les décaissements étant reflétés dans les flux de trésorerie des opérations d'investissement au sein du tableau des flux de trésorerie consolidé. Les prêts octroyés avant le 31 décembre 2015 sont aujourd'hui considérés comme faisant partie de l'investissement net dans AVTOVAZ et ont donc été reclassés en titres mis en équivalence au 31 décembre 2015.

Note 13. Stocks

	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
(En millions d'euros)						
Matières premières et fournitures	1 474	(249)	1 225	1 254	(227)	1 027
En-cours de production	259	(1)	258	234	(1)	233
Véhicules d'occasion	1 459	(79)	1 380	1 090	(95)	995
Produits finis et pièces de rechange	2 917	(182)	2 735	2 026	(153)	1 873
Total	6 109	(511)	5 598	4 604	(476)	4 128

Note 14. Actifs financiers – Trésorerie et équivalents de trésorerie**A. Ventilation courant / non courant**

(En millions d'euros)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	983	-	983	1 372	-	1 372
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	709	709	-	614	614
Prêts	33	714	747	31	658	689
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	211	509	720	75	488	563
Total actifs financiers	1 227	1 932	3 159	1 478	1 760	3 238
dont valeur brute	1 228	1 934	3 162	1 479	1 762	3 241
dont dépréciation	(1)	(2)	(3)	(1)	(2)	(3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-	12 217	12 217	-	14 133	14 133

B. Titres de sociétés non contrôlées

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent à hauteur de 880 millions d'euros (1 276 millions d'euros au 31 décembre 2015) aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique. Ces titres sont classés en actifs financiers disponibles à la vente et leur juste valeur est déterminée par référence au cours de l'action. Au 30 juin 2016, le cours du titre en bourse (53,52 euros par titre) est supérieur au prix d'acquisition (35,52 euros par titre). La baisse de la juste valeur au cours de la période, soit 396 millions d'euros, est comptabilisée en autres éléments du résultat global du 1^{er} semestre 2016 (augmentation de 142 millions pour l'année 2015 et augmentation de 208 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015).

C. Trésorerie non disponible pour la société mère du Groupe

Le Groupe dispose de liquidités dans des pays où les conditions de rapatriement des fonds peuvent s'avérer complexes pour des raisons réglementaires ou politiques. Dans la majorité des pays concernés, ces fonds font l'objet d'un emploi local pour des besoins industriels ou de financement des ventes.

L'accès limité au dollar contraignait le niveau des règlements internationaux des filiales du Groupe situées en Argentine avant la mi-décembre 2015, date à laquelle a été promulguée une levée partielle du contrôle des changes. Cette levée s'est amplifiée au cours du 1^{er} semestre 2016. La trésorerie de Renault Argentine n'est désormais plus considérée comme non disponible pour la société mère du Groupe.

Une partie des comptes courants bancaires détenus par les Fonds Communs de Titrisation du Financement des ventes est affectée au rehaussement de crédit des créances titrisées et sert en conséquence de collatéral en cas de défaut de paiement des créances (voir note 15-B1 de l'annexe aux comptes consolidés 2015). Ces comptes courants bancaires s'élèvent à 520 millions d'euros au 30 juin 2016 (446 millions d'euros fin 2015).

Note 15. Capitaux propres**A. Capital social**

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2016 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (inchangé par rapport au 31 décembre 2015).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 1,64 % du capital de Renault au 30 juin 2016 (1,21 % au 31 décembre 2015).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 30 avril 2016 a décidé une distribution de dividendes de 2,40 euros par action, soit 701 millions d'euros (1,90 euro par action en 2015). Le paiement est intervenu au cours du mois de mai.

C. Plans d'options d'achat d'actions, plans d'actions de performance et autres accords de paiement fondés sur des actions

Le Conseil d'administration attribue périodiquement aux cadres et dirigeants du Groupe des actions de performance avec des périodes d'acquisition et d'incessibilité propres à chaque attribution. Jusqu'en 2012, il a également attribué périodiquement des options d'achat d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution. Les plans mis en place intègrent des conditions de performance qui déterminent le nombre d'options ou d'actions accordées aux bénéficiaires. La perte du bénéfice des options ou des actions de performance est conforme aux dispositions réglementaires, avec perte totale en cas de démission ou de licenciement et décision, au cas par cas, pour les départs à l'initiative de l'entreprise.

Par ailleurs, le Conseil d'administration a décidé qu'une partie de la part variable du Président – Directeur général due au titre d'un exercice serait convertie sous forme d'actions, dont l'acquisition serait soumise à des conditions de performance et de présence, à compter de la part variable de l'année 2013.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Au 1^{er} semestre 2016, un nouveau plan d'attribution d'actions de performance a été mis en place portant sur 1 345 milliers d'actions représentant une valorisation initiale de 71 millions d'euros. La période d'acquisition des droits est de 3 ans suivie d'une période d'incessibilité des actions

de 1 an pour l'essentiel des actions de performance attribuées (1 012 milliers d'actions). Le complément (333 milliers d'actions) est soumis à une période d'acquisition des droits de 4 ans sans période d'incessibilité des actions.

Variation du nombre d'options et de droits d'attribution d'actions détenus par les membres du personnel

	Options de souscription ou d'achat d'actions			Droits d'attribution d'actions
	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attribution et de levées (en euros)	
Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 1^{er} janvier 2016	716 792	37	-	2 831 250
Attribuées	-	-	-	1 345 211
Options levées ou droits définitivement acquis	(79 370) ⁽¹⁾	-	49 ⁽²⁾	-
Perdues et autres ajustements	-	-	-	(11 096)
Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 30 juin 2016	637 422	37	-	4 165 365

(1) Les options levées en 2016 correspondent aux plans 18 et 19 attribués en 2011.

(2) Cours auquel les actions ont été acquises par le Groupe pour couvrir les levées d'options futures.

Note 16. Provisions

A. Provisions pour engagements de retraite et assimilés

Les provisions pour engagements de retraite et assimilées augmentent de 182 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016, en raison principalement de la baisse du taux d'actualisation

financière retenu pour la France. Le taux majoritairement utilisé pour valoriser les engagements en France est de 1,15 % au 1^{er} semestre 2016, contre 1,91 % au 31 décembre 2015.

B. Évolution des provisions pour risques et charges

	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Activités d'assurance ⁽¹⁾	Autres	Total
<i>(En millions d'euros)</i>						
Au 31 décembre 2015	386	768	355	306	360	2 175
Dotations aux provisions	39	270	67	48	27	451
Reprises de provisions pour consommation	(93)	(206)	(10)	(11)	(18)	(338)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(2)	(3)	(38)	-	(20)	(63)
Mouvements de périmètre	-	-	3	-	-	3
Ecart de conversion et autres mouvements	1	6	11	-	1	19
Au 30 juin 2016 (2)	331	835	388	343	350	2 247

(1) Il s'agit principalement des provisions techniques des compagnies d'assurance de l'activité Financement des ventes.

(2) Part à moins d'un an du total des provisions 975 millions d'euros et part à plus d'un an 1 272 millions d'euros.

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

Au cours du 1^{er} semestre 2016, aucun nouveau litige significatif n'a donné lieu à comptabilisation d'une provision pour risques et charges. Les passifs éventuels sont par ailleurs présentés en note 20-A.

Note 17. Passifs financiers et dettes de financement des ventes

(En millions d'euros)	30 juin 2016			31 décembre 2015		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	419	-	419	431	-	431
Emprunts obligataires	3 153	1 385	4 538	4 038	1 617	5 655
Autres dettes représentées par un titre	-	749	749	-	567	567
Emprunts auprès des établissements de crédit (évalués au coût amorti)	684	1 140	1 824	753	1 459	2 212
Autres dettes porteuses d'intérêts	399	87	486	411	97	508
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	180	688	868	62	403	465
Passifs financiers de l'Automobile	4 835	4 049	8 884	5 695	4 143	9 838
Titres participatifs DIAC	12	-	12	12	-	12
Emprunts obligataires	-	13 182	13 182	-	13 025	13 025
Autres dettes représentées par un titre	-	4 695	4 695	-	4 353	4 353
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	3 267	3 267	-	2 934	2 934
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	12 030	12 030	-	10 360	10 360
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	95	95	-	68	68
Dettes et passifs financiers du Financement des ventes	12	33 269	33 281	12	30 740	30 752
TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DE FINANCEMENT DES VENTES	4 847	37 318	42 165	5 707	34 883	40 590

Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile

Au cours du 1^{er} semestre 2016, Renault SA a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 1 438 millions d'euros et a réalisé un placement privé dans le cadre de son programme EMTN pour un montant de 10 milliards de yens et d'une maturité de 3 ans. Sur la même période, la filiale brésilienne Renault do Brasil a émis un emprunt obligataire pour un montant de 400 millions de reais brésiliens et d'une maturité de 4 ans. Au total, les emprunts obligataires émis par l'Automobile au cours du 1^{er} semestre 2016 s'élevaient à 175 millions d'euros.

Évolution des dettes de Financement des ventes

Au cours du 1^{er} semestre 2016, le groupe RCI Banque a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 2 367 millions d'euros et a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2017 et 2023 pour un montant de 2 575 millions d'euros.

La collecte de dépôts a progressé de 1 629 millions d'euros au cours du 1^{er} semestre 2016, pour atteindre 11 863 millions d'euros (dont 8 278 millions d'euros de dépôts à vue et 3 585 millions d'euros de dépôts à terme), classés en autres dettes porteuses d'intérêts.

Lignes de crédit

Au 30 juin 2016, l'Automobile dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour 3 305 millions d'euros (comme au 31 décembre 2015) auprès des banques. Ces lignes de crédit

ont une maturité supérieure à un an et ne sont pas utilisées au 30 juin 2016 (également non utilisées au 31 décembre 2015).

Par ailleurs, au 30 juin 2016, le Financement des ventes dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 524 millions d'euros (4 482 millions d'euros au 31 décembre 2015) en diverses monnaies auprès de banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 484 millions d'euros au 30 juin 2016 (439 millions d'euros au 31 décembre 2015). Ces lignes de crédit sont utilisées à hauteur de 5 millions d'euros au 30 juin 2016 (non utilisées au 31 décembre 2015).

Évolution des actifs donnés en garantie par le Financement des ventes dans le cadre de la gestion de la réserve liquidité

Dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité, le Financement des ventes a donné en garantie à la Banque de France (3G – Gestion Globale des Garanties) des actifs pour une valeur comptable de 4 830 millions d'euros au 30 juin 2016 (4 655 millions d'euros au 31 décembre 2015). Ces actifs sont constitués de 4 185 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 645 millions d'euros de créances de financement des ventes (4 028 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 627 millions d'euros de créances de financement des ventes au 31 décembre 2015). Le financement accordé par la Banque de France et garanti par ces actifs s'élève à 1 500 millions d'euros au 30 juin 2016 (comme au 31 décembre 2015).

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.6.5. FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

Note 18. Flux de trésorerie

A. Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Année 2015 retraitée (1)
Dotations nettes relatives aux provisions	45	(22)	(251)
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	(17)	(36)	(20)
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs	(14)	(6)	(10)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	(19)	81	80
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	(51)	(16)	(18)
Coût de l'endettement financier net	139	109	225
Impôts différés	98	(74)	(161)
Impôts courants	422	336	527
Autres	29	44	78
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	632	416	450

(1) Le changement de présentation afférent aux intérêts et impôts courants reçus et payés et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

B. Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015 retraité (1)	Année 2015 retraitée (1)
Diminution (augmentation) des stocks nets	(1 430)	(1 291)	(813)
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(281)	(333)	(348)
Diminution (augmentation) des autres actifs	(223)	(230)	(465)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	539	678	1 219
Augmentation (diminution) des autres passifs	710	361	824
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(685)	(815)	417

(1) Le changement de présentation afférent aux intérêts et impôts courants reçus et payés et les reclassements correspondants réalisés sur les comptes du 1^{er} semestre et de l'année 2015 sont présentés en notes 2-C et 2-D.

C. Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

(En millions d'euros)	S1 2016	S1 2015	Année 2015
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(515)	(460)	(956)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors actifs immobilisés donnés en location	(716)	(667)	(1 962)
Total des acquisitions de la période	(1 231)	(1 127)	(2 918)
Décalage de décaissement	(187)	(229)	117
Investissements incorporels et corporels décaissés	(1 418)	(1 356)	(2 801)

Note 19. Parties liées

A. Rémunération des mandataires sociaux et des membres du Comité exécutif

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux et aux membres du Comité exécutif n'ont pas fait l'objet de changement notable au cours du 1^{er} semestre 2016.

B. Participation de Renault dans les entreprises associées

Les éléments d'information relatifs aux participations de Renault dans Nissan et AVTOVAZ sont explicités respectivement en notes 11 et 12.

C. Transactions avec l'État et des entreprises publiques

Dans le cadre de son activité, le Groupe réalise des transactions avec l'État et des entreprises publiques comme UGAP, EDF, La Poste, etc. Ces opérations sont effectuées

à des conditions normales et courantes et représentent un chiffre d'affaires de 143 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 (250 millions d'euros en 2015, dont 111 millions d'euros au 1^{er} semestre) et une créance au 30 juin 2016 de 71 millions d'euros (70 millions d'euros au 31 décembre 2015).

Note 20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités, Renault prend un certain nombre d'engagements, est impliqué dans des litiges et est

soumis à des enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile. Lorsqu'il en résulte des passifs, ils font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges, etc.). Les autres engagements constituant des engagements hors bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après (note 20-A).

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

A. Hors bilan – Engagements donnés et passifs éventuels

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Avals, cautions et garanties	155	214
Engagements de financement en faveur de la clientèle ⁽¹⁾	2 233	1 984
Commandes fermes d'investissements	1 055	568
Engagements de location ⁽²⁾	348	247
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements ⁽³⁾	56	70

(1) Les engagements en faveur de la clientèle donnés par le Financement des ventes donneront lieu à un décaissement de liquidité, dans les 3 mois suivant la date de clôture, pour un montant maximum de 2 113 millions d'euros au 30 juin 2016 (1 881 millions d'euros au 31 décembre 2015).

(2) Du fait notamment des spécificités des contrats de baux en France permettant de sortir sans pénalité avant l'échéance, les engagements irrévocables de locations indiqués ici ne sont pas entièrement représentatifs de la dette financière qui sera à comptabiliser dans le cadre de l'application d'IFRS 16. L'impact négatif que l'application de cette norme aura sur la dette financière est en cours d'analyse (note 2-A).

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

Les actifs donnés en garantie par le Financement des ventes dans le cadre de la gestion de la réserve de liquidité sont présentés en note 17.

Un accord douanier relatif à l'industrie automobile entre le Brésil et l'Argentine, mis en place en 2008 et amendé en juin 2016, prévoit le paiement de pénalités par le secteur automobile argentin au cas où le ratio moyen des importations sur exportations avec le Brésil serait supérieur à 1,54 sur une période de référence de juillet 2015 à juin 2020. Le montant des pénalités peut atteindre 75 % des droits de douanes applicables aux voitures et aux pièces détachées, le calcul affectant l'ensemble du secteur automobile.

Ce ratio sectoriel étant de 1,72 sur la période de juillet 2015 à juin 2016, cet accord crée pour Renault une obligation potentielle dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous son contrôle, s'agissant d'un ratio à respecter pour l'ensemble du secteur automobile. Aucune provision n'a été constituée.

Les principales enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile en cours au 30 juin 2016 sont les suivantes : une enquête des autorités de la concurrence en Corée et des enquêtes en Europe sur les niveaux d'émission des véhicules.

B. Hors bilan – Engagements reçus et actifs éventuels

(En millions d'euros)	30 juin 2016	31 déc. 2015
Avals, cautions et garanties	2 151	2 039
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽¹⁾	2 831	2 672
Engagements de reprise ⁽²⁾	1 954	1 656
Autres engagements	4	4

(1) Dans le cadre de son activité de financement des ventes de véhicules neufs ou d'occasion, le Financement des ventes reçoit de sa clientèle des garanties. Le montant des garanties reçues de la clientèle s'élève à 2 553 millions d'euros au 30 juin 2016 (2 397 millions d'euros à fin décembre 2015).

(2) Il s'agit des engagements reçus par le Financement des ventes pour la reprise par un tiers, à la fin des contrats, des véhicules donnés en location.

Les engagements hors bilan concernant des lignes de crédits ouvertes confirmées sont présentés en note 17.

Note 21. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2016.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2016

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.
2, avenue Gambetta – CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Renault

Société Anonyme
13-15, quai Alphonse-Le-Gallo
92100 Boulogne-Billancourt
Capital social : 1 126 701 902,04 euros

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016 (Période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016)

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris La Défense, le 28 juillet 2016

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Jean-Paul Vellutini

Laurent des Places

ERNST & YOUNG Audit

Aymeric de la Morandière

Bernard Heller

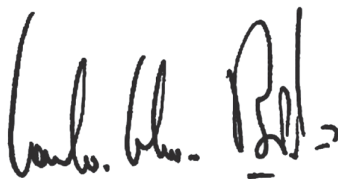
Personne qui assume la responsabilité du Rapport semestriel d'activité :

M. Carlos Ghosn, Président-Directeur général.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint représente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Boulogne-Billancourt, le 28 juillet 2016

Le Président-Directeur général

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

Carlos Ghosn

Éléments financiers de l'Alliance

5

ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'Alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2016.

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 30 juin 2016 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2016, 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 30 JUIN 2016

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Eliminations	Alliance
Ventes de biens et services de l'Automobile	24 078	43 039	(2 906)	64 211
Produits du Financement des ventes	1 107	3 776	(67)	4 816
Chiffre d'affaires	25 185	46 815	(2 973)	69 027

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2016, soit 124.5 yens/euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Ces montants ont été estimés sur la base des données du premier semestre 2016 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2016 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation ⁽³⁾	Résultat net ⁽²⁾
Renault	1 541	1 476	1 567
Nissan ⁽¹⁾	2 835	1 858	1 828
Alliance	4 376	3 334	3 395

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2016, soit 124.5 yens/euro.

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

(3) Le résultat d'exploitation de Nissan comprend une charge de (729) millions d'euros, (90.7) milliards de yen, de coûts de qualité.

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 6.3 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit au premier semestre 2016 :

(En millions d'euros)	
Renault	1 169
Nissan ⁽¹⁾	1 448
Alliance	2 617

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2016, soit 124.5 yens/euro.

INDICATEURS DE BILAN

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

RENAULT AU 30 JUIN 2016

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	3 680	Capitaux propres	29 789
Immobilisations corporelles	11 423	Impôts différés passifs	209
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	682	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 773
Impôts différés actifs	1 355	Passifs financiers de l'Automobile	8 884
Stocks	5 598	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	33 281
Créances du Financement des ventes	31 620	Autres dettes	21 152
Créances clients de l'Automobile	1 587		
Autres actifs	7 463		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 217		
Total de l'actif hors participation dans Nissan	75 625		
Participation dans Nissan	19 472		
TOTAL ACTIFS	95 097	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	95 097

NISSAN AU 30 JUIN 2016 ⁽¹⁾

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	7 092	Capitaux propres	48 315
Immobilisations corporelles	45 723	Impôts différés passifs	6 209
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	4 630	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 554
Impôts différés actifs	1 692	Passifs financiers de l'Automobile ⁽²⁾	(3 866)
Stocks	11 369	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	
Créances du Financement des ventes	55 494	Autres dettes	64 456
Créances clients de l'Automobile	4 916		33 002
Autres actifs	10 327		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 450		
Total de l'actif hors participation dans Renault	149 693		
Participation dans Renault	1 977		
TOTAL ACTIFS	151 670	TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	151 670

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 114.05 yens/euro au 30 juin 2016.

(2) Les passifs financiers de l'Automobile sont présentés après déduction des prêts intragroupe consentis au Financement des ventes, qui s'élèvent à 13 706 millions d'euros au 30 juin 2016.

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 du premier semestre 2016, hors actifs immobilisés donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)	
Renault	903
Nissan ⁽¹⁾	2 133
Alliance	3 036

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2016, soit 124.5 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 29 milliards d'euros.

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