

RAPPORT D'ACTIVITÉ 1^{ER} SEMESTRE 2009



RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2009

L'essentiel	3
Principaux chiffres	3
Synthèse générale	3
Marché 2009	4
Perspectives 2009	4
Réglementation	4
Responsable du document	5

Chapitre 1 - Performances commerciales 7

Synthèse	7
-----------------------	----------

1.1. L'AUTOMOBILE 8

1.1.1. <i>Ventes mondiales du Groupe - VP+VU</i>	8
1.1.2. <i>Marque Renault</i>	8
1.1.3. <i>Marque Dacia</i>	9
1.1.4. <i>Marque Renault Samsung Motors</i>	9
1.1.5. <i>Ventes du Groupe - par marque</i>	10
1.1.6. <i>Déploiement de la gamme Entry dans le monde - par marque (en unité)</i>	11
1.1.7. <i>Progression des ventes de la gamme Entry</i>	12

1.2. FINANCEMENT DES VENTES 12

1.2.1. <i>Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs</i>	12
1.2.2. <i>Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque</i>	12
1.2.3. <i>Développement international</i>	12

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION 13

Chapitre 2 - Résultats financiers 19

Résumé	19
---------------------	-----------

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS 19

2.1.1. <i>Comptes de résultats consolidés</i>	19
2.1.2. <i>Investissements et coûts de préparation de l'avenir</i>	22
2.1.3. <i>Endettement de l'Automobile</i>	22
2.1.4. <i>Liquidité au 30 juin 2009</i>	23
2.1.5. <i>Engagements hors bilan et passifs éventuels</i>	23

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 24

2.2.1. <i>États du résultat global</i>	24
2.2.2. <i>États de la situation financière consolidée</i>	26
2.2.3. <i>États des variations des capitaux propres consolidés</i>	27
2.2.4. <i>États des flux de trésorerie consolidés</i>	29
2.2.5. <i>Informations sectorielles</i>	30
2.2.6. <i>Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés</i>	36

Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance 51

PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2009	S1 2008	Variation
Ventes mondiales Groupe	milliers véhicules	1 107	1 326	- 16,5 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	15 991	20 961 ⁽¹⁾	- 23,7 %
Marge opérationnelle	millions d'euros	- 620	865	- 1 485
	% CA	- 3,9	4,1	
Contribution entreprises associées	millions d'euros	- 1 584	729	- 2 313
<i>dont Nissan</i>		- 1 211	509	- 1 720
<i>dont AB Volvo</i>		- 196	218	- 414
<i>dont AvtoVAZ</i>		- 182	NA	NA
Résultat net	millions d'euros	- 2 712	1 581	- 4 293
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	- 2 732	1 551	- 4 283
Résultat net par action	euros	- 10,65	6,05	
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	7 236	7 944 au 31/12/08	
Endettement / capitaux propres	%	43,7	40,9 au 31/12/08	
Encours productifs Financement des ventes	milliards d'euros	20,7	23,6	- 12,3 %

(1) Retraité à périmètre et méthodes identiques.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Au premier semestre 2009, sur un marché mondial véhicules particuliers et utilitaires (VP+VU) en recul de 16,5 %, les ventes du Groupe sont en baisse de 16,5 % et affichent une performance stable en part de marché à 3,7 % :

- dans la région Europe, les ventes sont en baisse de 14,8 % dans un marché (VP+VU) en baisse de 13,7 %. Sur le marché des véhicules particuliers, le groupe Renault (-10,6 %) maintient sa part de marché à 8,4 % grâce à une inflexion positive sur le deuxième trimestre, avec une part de marché à 8,8 % qui contrebalance les performances du premier trimestre (7,9 %).
- hors Europe, les ventes du Groupe baissent de 19,6 %. Dans la région Euromed, sur un marché en baisse de 14,6 %, les ventes du Groupe reculent de 16,1 %. Dans la région Amériques, les ventes sont en recul de 18,7 %. En région Asie-Afrique, les ventes du Groupe reculent de 14 % sur un marché en retrait de 3,1 %. Le marché de la région Eurasie baisse de 51,1 % entraîné par le fort repli de la Russie, en baisse de 48,6 %.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 15 991 millions d'euros, en baisse de 23,7 % par rapport au chiffre d'affaires de la même période 2008, à périmètre et méthodes identiques.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2009 est négative et s'élève à -620 millions d'euros, soit -3,9 % du chiffre d'affaires, contre 865 millions d'euros et 4,1 % au premier semestre 2008.

Dans un environnement économique particulièrement dégradé, au premier semestre 2009, la marge opérationnelle de l'**Automobile** recule de 1 467 millions d'euros à -869 millions d'euros (-5,8 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment de :

- un effet parité négatif de 155 millions d'euros principalement lié à la baisse du Rouble, du Zloty polonais et de la Livre Sterling ;
- une baisse des volumes pour 978 millions d'euros en liaison directe avec le ralentissement des marchés automobiles ;
- un ensemble mix-prix-enrichissement-moyens commerciaux négatif de 385 millions ; l'effet positif engendré par le renouvellement de la gamme Mégane ne permet pas de compenser la forte pression commerciale qui persiste sur l'ensemble des marchés du Groupe ainsi que l'incidence de l'évolution du mix engendré par les dispositifs d'incitation fiscale ;
- une augmentation du coût des matières premières pour 176 millions d'euros ;
- la politique de réduction des coûts et des dépenses renforcée en 2009, dans tous les secteurs de l'entreprise et dont les fruits sont visibles dès le premier semestre.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe se maintient à 249 millions d'euros. La marge opérationnelle du Financement des ventes représente 28 % de son chiffre d'affaires contre 25,3 % au premier semestre 2008.

S'agissant des entreprises associées, Renault enregistre, au premier semestre, une perte de 1 589 millions d'euros au titre de sa **part dans le résultat des entreprises associées** – Nissan, AB Volvo et AvtoVAZ.

Le résultat net s'élève à -2 712 millions d'euros.

L'**endettement financier net de l'Automobile** s'établit au 30 juin 2009 à 7 236 millions d'euros en baisse de 708 millions d'euros par rapport à 7 944 millions au 31 décembre 2008. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à fin juin 2009 à 43,7 % (contre 40,9 % à fin décembre 2008).

MARCHÉ 2009

La mise en place d'incitations fiscales a d'ores et déjà eu des effets favorables sur les marchés automobiles et le Groupe au premier semestre. Le Groupe revoit ses prévisions de marché mondial pour 2009 à plus de 57 millions d'unités, soit une baisse de 12 % par rapport à 2008 contre une baisse de 15 % prévue initialement. Après une baisse de 13,7 % au premier semestre, le marché européen devrait s'améliorer au second semestre pour finir à -8 % sur l'ensemble de l'année 2009.

Pour le second semestre 2009, le Groupe bénéficiera pleinement des lancements du premier semestre avec notamment Nouvelle Mégane, les deux versions de Nouveau Scénic et Clio III phase 2. L'offensive produit se poursuivra avec le renouvellement de la SM3 et de la SM5 en Corée.

PERSPECTIVES 2009

Dans ce contexte, le Groupe confirme les objectifs annoncés en début d'année pour 2009 : un *free cash-flow* positif et une part de marché en hausse.

Ces objectifs seront obtenus par la poursuite du plan d'action de réduction continue des stocks, par l'encadrement des créances, la limitation des investissements, la réduction des coûts et par l'amélioration de la performance opérationnelle par rapport au premier semestre.

RÉGLEMENTATION

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.3. du Document de référence, déposé le 11 mars 2009, pour les six mois restants de l'exercice.

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites dans la note 28 de l'annexe aux comptes consolidés annuels du même Document de référence et dans la note 19 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés du présent rapport.

RESPONSABLE DU DOCUMENT

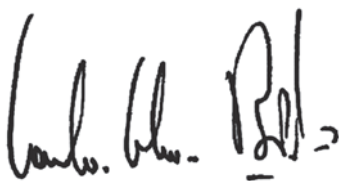
Personne qui assume la responsabilité du Rapport financier semestriel :

M. Carlos Ghosn

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 Paris, le 30 juillet 2009

Le Président-Directeur Général

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

Carlos Ghosn

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- Au premier semestre 2009, sur un marché mondial véhicules particuliers et véhicules utilitaires (VP+VU) en recul de 16,5 %, les ventes du Groupe sont en baisse de 16,5 % et affichent une performance stable en part de marché à 3,7 %.
- Au total, les ventes mondiales VP+VU du Groupe atteignent 1 106 989 unités.
- Cinq nouveaux modèles ont été lancés depuis le début de l'année : Grand Scénic, Scénic, Nouvelle Clio, Nouvelle Mégane Coupé, Nouvelle Mégane Estate. En 2009, le groupe Renault dispose ainsi d'une gamme totalement renouvelée, avec un âge moyen de 2,5 ans (contre 3,8 ans en 2005).

EUROPE

- Sur un marché européen VP en baisse (-10,6 %), le groupe Renault (-10,6 %) maintient sa part de marché à 8,4 % grâce à une inflexion positive sur le deuxième trimestre, avec une part de marché à 8,8 % qui contrebalance les performances du premier trimestre (7,9 %).
- Le système des primes à la casse a favorisé les ventes de petites voitures. Ainsi les ventes de Twingo en Europe progressent de 15,3 %, et les ventes de Sandero depuis janvier 2009 atteignent presque les 60 000 unités.
- En Allemagne, les ventes VP du Groupe croissent de 47,6 %, soit un gain de 0,8 point de part de marché, portées par le système de primes à la casse.
- Sur le marché belge, en recul de 17,4 %, le Groupe gagne 0,9 point de part de marché.
- En Espagne, dans un marché en forte baisse, le groupe Renault gagne 0,5 point de part de marché, et profite du bon lancement de Nouvelle Mégane, qui se hisse à la deuxième place du segment C.
- La part de marché France recule, Renault poursuivant sa politique de ventes sélectives pour préserver la rentabilité et la tenue des valeurs résiduelles. Les ventes aux loueurs courte durée reculent ainsi d'environ 14 000 unités sur le premier semestre par rapport au premier semestre 2008.
- De même au Royaume-Uni, le Groupe perd 2,2 points de part de marché, à la suite notamment de la réduction des ventes dans des canaux devenus non rentables après la forte dévaluation du Sterling.
- Renault conserve sa place de marque leader sur le marché européen du VU, stabilisant sa part de marché à 14,2 %.

HORS D'EUROPE

- La région Euromed est le deuxième marché en volume du Groupe après l'Europe, avec 123 912 unités vendues depuis le début de l'année, en recul de 16,1 %, sur un marché en baisse de 14,6 %.
En Roumanie, le Groupe reste n°1 des ventes, sur un marché en baisse de 53,7 %.
La progression continue au Maghreb, avec un gain de part de marché VP+VU de 5,2 points au Maroc, et de 5,1 points en Algérie.
- Dans la région Amériques, sur un marché en baisse de 11,3 %, les ventes s'établissent à 111 085 unités, en recul de 18,7 %.
En Argentine, les ventes du groupe Renault progressent de 10,8 % au mois de juin, mais cette progression n'efface pas la contre-performance du début d'année.
Au Brésil, où la production avait été fortement réduite à la fin 2008 pour baisser les stocks, le marché a connu au premier semestre 2009 une amélioration significative, due notamment à la mise en place de mesures incitatives. Au total, les ventes du groupe Renault au Brésil baissent de 12,9 % sur le premier semestre.

Chapitre 1

Performances commerciales

- En région Asie-Afrique, les ventes du Groupe reculent de 14,0 % à 94 294 unités, sur un marché en retrait de 3,1 %.
- Le marché de la région Eurasie baisse de 51,1 %, entraîné par le fort repli de la Russie, en baisse de 48,6 %. Sur ce marché, les ventes du groupe Renault ne baissent que de 38,7 % à 40 481 unités. Le Groupe y gagne ainsi près de 1 point de part de marché VP+VU.

FINANCEMENT DES VENTES

- Fidèle à son rôle de soutien aux ventes des constructeurs, RCI Banque préserve un bon équilibre entre son taux d'intervention (27,8 % en Europe occidentale), le maintien de ses marges et la qualité de son portefeuille.
- Dans un marché automobile très difficile, les nouveaux financements sont en baisse de 22 % par rapport au premier semestre 2008.

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1.1. Ventes mondiales du Groupe – VP+VU

	S1 2009 *	S1 2008	Var. (%)
GROUPE	1 106 989	1 326 164	- 16,5
PAR RÉGION			
Europe	737 217	866 073	- 14,9
Dont France	338 276	366 477	- 7,7
Euromed	123 912	147 711	- 16,1
Eurasie	40 481	66 087	- 38,7
Amériques	111 085	136 617	- 18,7
Asie-Afrique	94 294	109 676	- 14,0
Hors Europe	369 772	460 091	- 19,6
PAR MARQUE			
Renault	898 666	1 144 571	- 21,5
Dacia	153 826	127 842	+ 20,3
Renault Samsung	54 497	53 751	+ 1,4
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	969 361	1 122 655	- 13,7
Véhicules utilitaires	137 628	203 509	- 32,4

* Chiffres provisoires.

1.1.2. Marque Renault

→ Véhicules particuliers

- Sur un marché mondial VP en baisse de 15,6 %, la demande clients est contrastée et impactée par trois facteurs : systèmes d'incitation fiscale CO₂, primes à la casse, et effets de la crise elle-même.
- Sur le *segment A*, les ventes de **Twingo**, bénéficiant des différentes incitations et primes à la casse, progressent, tous marchés confondus, de 12,3 %.

- Sur le *segment B*, les ventes de **Clio**, marquées par la fin de vie de la phase 1 de Clio III, s'établissent à 179 875 unités depuis le début de l'année, en recul de 27,2 % par rapport au premier semestre 2008.

Le démarrage de Clio III phase 2, lancée en avril 2009, est très encourageant, tant quantitativement en prises de commandes, que qualitativement, avec un mix version plus élevé que sur la phase 1.

En juin, Clio (Clio II + Clio III) est n°1 des ventes de son segment en **France**.

Les ventes de **Thalia**, elles, sont stables par rapport au premier semestre 2008, en légère progression de 1,1 %.

Au **Maroc**, ses ventes régressent de 6,9 %, mais sa part de marché se stabilise et reste équivalente à celle du premier semestre 2008.

En **Turquie**, où le groupe Renault reste n°1 sur le marché du véhicule particulier, Thalia est en tête des ventes du segment B.

Avec 37 000 unités vendues au premier semestre, contre 43 000 au premier semestre 2008, les ventes de **Modus** régressent.

- Sur le *segment C*, les véhicules de la famille **Nouvelle Mégane** sont troisièmes de leur segment en Europe (173 472 véhicules vendus) grâce au renouvellement de Mégane Berline fin 2008, puis de Mégane Coupé, Grand Scénic, Scénic, et Mégane Estate au premier semestre 2009.

La marque Renault est ainsi n°1 sur le segment C en **France**, en **Belgique** et **Luxembourg**, et n°2 en **Espagne**. La gamme Mégane enregistre de très bonnes performances, notamment sur ses marchés de conquête, comme l'**Allemagne** où les ventes de Mégane sont en progression de 14,9 %.

Avec **Nouveau Grand Scénic**, lancé en avril, et **Nouveau Scénic**, lancé en juin, Renault redevient au mois de juin *leader* du segment des monospaces compacts en France.

- En Europe, sur un *segment D* en recul de 19,9 %, les ventes de **Laguna** diminuent de 52,6 %.

Un repositionnement produit, avec le lancement en France de la série Black Edition, a cependant permis de relancer les ventes, avec 8 250 unités vendues au deuxième trimestre, contre 4 512 au premier.

Les ventes de **Koleos**, lancé au premier semestre 2008, atteignent 20 953 unités.

- En Europe, les ventes d'**Espace**, sur un *segment E* en fort recul de 37 %, chutent globalement de 43,5 %. Par ailleurs, Espace conserve inchangée sa part de marché sur la région Europe.
- La *gamme Entry* vendue sous marque Renault enregistre 98 340 ventes sur le premier semestre 2009.

Renault Logan maintient de bonnes performances en **Russie**, malgré une baisse du marché de 47,8 % avec 25 581 exemplaires vendus depuis le début de l'année, en baisse de 37,7 % par rapport au premier semestre 2008 et conserve ainsi la deuxième place sur son segment.

Dans la région **Asie-Afrique**, des problèmes persistants d'approvisionnement ralentissent le plan de marche en **Iran**, tandis qu'en Inde, avec 4 045 unités vendues, la Logan ne connaît pas un succès comparable aux autres marchés sur lesquels elle a été lancée.

Les ventes de Logan reculent de 28,3 % en **Iran** où Renault a introduit cette année sur le marché **Mégane II**, dont les ventes atteignent 2 437 unités.

Sandero voit ses ventes augmenter au **Brésil** (20 692 unités), ainsi qu'en **Argentine** (4 422 unités).

→ Véhicules utilitaires

- Le marché monde VU, fortement impacté par la crise, baisse de 19,1 %.
- En **Europe**, où la marque Renault reste n°1 du VU, **Kangoo**, **Master** et **Trafic**, en dépit d'une chute importante de leurs ventes (respectivement -31,1 %, -40,2 %, et -41,3 %) stabilisent leurs parts de marché.
- Les ventes de Renault baissent fortement de 23,4 % sur la région **Euromed**.

Kangoo reste largement premier de sa catégorie au **Maroc**, et augmente encore sensiblement sa part de segment, passant de 55 % au premier semestre 2008 à presque 62 % au premier semestre 2009.

En **Algérie**, **Kangoo I** (*long life*) voit sa part de marché diminuer de 3,9 points tandis que celle de **Kangoo II** progresse sensiblement (+2,5 points).

1.1.3. Marque Dacia

Au premier semestre 2009, les ventes de Dacia totalisent 153 826 unités.

L'offre de la marque Dacia, bien adaptée en période de crise, proposant aux clients des modèles abordables, progresse significativement sur certains marchés, aidée par les bonnes performances de Sandero.

Les ventes de la marque augmentent ainsi de 95,8 % en **Europe** par rapport au premier semestre 2008.

Ainsi, les ventes de **Logan** progressent de 83,1 % en **Allemagne** par rapport au premier semestre 2008.

Dans les régions **Euromed** et **Eurasie**, les ventes sont en fort recul, avec des baisses respectives de 29,3 % et 66,2 %.

Néanmoins dans la région **Euromed**, Dacia augmente sa part de marché en **Roumanie** de 2,5 points sur un marché en baisse de 53,7 %.

Les ventes de **Dacia** progressent sensiblement au **Maroc** (+19,9 %) et en **Algérie** (+56,3 %) où la marque gagne même 2,7 points de part de marché.

1.1.4. Marque Renault Samsung Motors

Avec un total de 54 497 unités vendues depuis le début de l'année, les ventes de RSM progressent de 1,4 % par rapport au premier semestre 2008.

Sur un marché coréen en léger recul (-1,0 %), RSM accroît légèrement sa part de marché, la part de marché VP atteignant 9,9 %.

Avec 29 844 véhicules vendus, les ventes de **SM5**, pourtant en fin de vie, progressent de 8,4 %.

De même, **SM3**, également en fin de vie, et dont la remplaçante a été présentée à la presse coréenne en juin, se maintient, avec des ventes en augmentation de 0,8 % par rapport au premier semestre 2008.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.5. Ventes du Groupe – par marque

RÉGION EUROPE

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
EUROPE			
Renault	635 407	814 068	- 21,9
Dacia	101 810	52 005	+ 95,8
Groupe	737 217	866 073	- 14,9

DONT FRANCE

Renault	312 319	345 035	- 9,5
Dacia	25 957	21 442	+ 21,1
Groupe	338 276	366 477	- 7,7

RÉGION EUROMED

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Renault	76 363	80 447	- 5,1
Dacia	47 549	67 264	- 29,3
Groupe	123 912	147 711	- 16,1

RÉGION EURASIE

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Renault	38 248	59 480	- 35,7
Dacia	2 233	6 607	- 66,2
Groupe	40 481	66 087	- 38,7

RÉGION ASIE-AFRIQUE

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Renault	38 980	55 511	- 29,8
Dacia	1 701	1 606	+ 5,9
Renault Samsung	53 613	52 559	+ 2,0
Groupe	94 294	109 676	- 14,0

RÉGION AMÉRIQUES

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Renault	109 668	135 065	- 18,8
Dacia	533	360	+ 48,1
Renault Samsung	884	1 192	- 25,8
Groupe	111 085	136 617	- 18,7

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

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

LOGAN	S1 2008	S1 2009*	Cumul depuis septembre 2004
DACIA			
Europe	51 231	42 207	286 398
Euromed	66 242	39 588	541 376
Eurasie	6 607	1 880	35 031
Asie-Afrique	1 606	1 341	12 115
Amériques	360	283	2 032
Total Dacia	126 046	85 299	876 952
RENAULT			
Eurasie	41 074	25 583	224 107
Asie-Afrique	36 753	22 978	126 362
Amériques	30 670	20 180	134 122
Total Renault	108 497	68 741	484 591
TOTAL LOGAN	234 543	154 040	1 361 543

SANDERO	S1 2008	S1 2009*	Total
DACIA			
Europe	510	59 593	86 860
Euromed	1 022	7 940	19 412
Eurasie	-	353	353
Asie-Afrique	-	360	395
Amériques	-	250	397
Total Dacia	1 532	68 496	107 417
RENAULT			
Eurasie	-	1	1
Asie-Afrique	-	755	755
Amériques	21 178	28 843	75 646
Total Renault	21 178	29 599	76 402
TOTAL SANDERO	22 710	98 095	183 819

ENTRY	S1 2008	S1 2009*	Total
DACIA			
Europe	51 741	101 800	373 258
Euromed	67 264	47 528	560 788
Eurasie	6 607	2 233	35 384
Asie-Afrique	1 606	1 701	12 510
Amériques	360	533	2 429
Total Dacia	127 578	153 795	984 369
RENAULT			
Eurasie	41 074	25 584	224 107
Asie-Afrique	36 753	23 733	127 117
Amériques	51 848	49 023	209 768
Total Renault	129 675	98 340	560 992
TOTAL ENTRY	257 253	252 135	1 545 362

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.7. Progression des ventes de la gamme Entry

Au premier semestre 2009, le Groupe a vendu 252 135 unités dans la gamme Entry (Logan + Sandero), en léger recul de 2,0 % par rapport au premier semestre 2008.

La gamme Entry est désormais vendue sur 78 marchés à travers le monde.

Avec 101 800 unités vendues depuis le début de l'année, soit près du double par rapport à la même période en 2008, la région **Europe** représente 40,4 % des ventes de la gamme Entry.

La région **Amériques**, quant à elle, avec 49 556 unités vendues, représente le deuxième marché de la gamme Entry, soit 19,7 % des ventes.

47 528 unités ont été vendues dans la région **Euromed**, et 25 434 en région **Asie-Afrique**.

Les dix premiers pays pour les ventes de la gamme Entry sont dans l'ordre : Roumanie, Russie, France, Brésil, Allemagne, Iran, Maroc, Algérie, Inde et Turquie.

1.2. FINANCEMENT DES VENTES

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

Au premier semestre 2009, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia dans la région Europe est en retrait, à 29,0 %, contre 31,6 % en 2008 à la même période. Le taux d'intervention sur les véhicules Renault s'établit à 34,4 %, à 18,8 % sur les véhicules Nissan, et à 25,3 % sur les véhicules Dacia.

Il est également en baisse dans la région Euromed à 20,3 % contre 30,3 % au premier semestre 2008.

En revanche, il progresse fortement dans la région Amériques, à 29,7 %, contre 15,7 % au premier semestre 2008 ainsi que dans la région Asie-Afrique, à 47,4 % contre 32,7 % au premier semestre 2008.

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque

Au premier semestre 2009, le groupe RCI Banque a financé 383 291 nouveaux dossiers véhicules (dont 23 % hors Europe occidentale) et a généré 3,8 milliards d'euros de nouveaux financements, en baisse de 22 % par rapport au premier semestre 2008. RCI Banque affiche un taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs du groupe Renault et de Nissan de 27,8 % en Europe occidentale (contre 30,2 % à la même période 2008).

Ce bon niveau de performance commerciale a pu être atteint tout en maintenant les marges et en pilotant la politique d'acceptation afin de préserver la qualité future du portefeuille.

En raison du recul du marché automobile et donc de la baisse des nouveaux financements octroyés au cours des deux

derniers semestres, les encours de financement clientèle à fin juin 2009 ont reculé de 1,8 milliard d'euros par rapport au 30 juin 2008.

Les encours réseaux baissent de 1,1 milliard d'euros sur la même période confirmant ainsi une politique de gestion rigoureuse des stocks Réseau en cette période de crise.

1.2.3. Développement international

Dans la région Europe :

- en Hongrie : RCI Banque a démarré en avril 2009 un accord commercial sur l'activité Clientèle avec Unicredit, et a arrêté la production nouvelle de financement clientèle, en poursuivant le financement réseau.
- dans les Pays baltes, signature d'un accord commercial avec Nordea sur l'activité leasing (en remplacement de Hansa Bank).

Dans la région Asie-Afrique :

- en Corée, les négociations finalisées entre les groupes Renault et Samsung permettent à RCI Corée d'offrir ses services à l'ensemble du réseau Renault Samsung Motors à compter du 1^{er} juillet 2009.

Dans la région Euromed :

- en Bulgarie : lancement d'un accord commercial géré par RCI Roumanie en avril.
- en Turquie : lancement d'un accord commercial en Turquie avec Cetelem en janvier 2009 et création d'une société commerciale en mai 2009.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

MARCHÉS TOUTES MARQUES – IMMATRICULATIONS (EN UNITÉS)

LES PRINCIPAUX MARCHÉS DU GROUPE RENAULT	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
RÉGION EUROPE	8 142 867	9 430 646	- 13,7
<i>dont :</i>			
France	1 323 669	1 380 421	- 4,1
Allemagne	2 143 748	1 750 161	+ 22,5
Italie	1 217 138	1 389 861	- 12,4
Royaume-Uni	1 021 932	1 422 244	- 28,1
Espagne + Canaries	486 086	808 135	- 39,9
Belgique + Luxembourg	332 872	402 944	- 17,4
Pologne	191 486	199 518	- 4,0
Région Euromed	585 589	685 929	- 14,6
<i>dont :</i>			
Roumanie	77 997	168 519	- 53,7
Turquie	273 357	263 050	+ 3,9
Algérie	138 610	137 281	+ 1,0
Maroc	58 030	62 892	- 7,7
Région Eurasie	940 705	1 923 193	- 51,1
<i>dont :</i>			
Russie	772 535	1 503 766	- 48,6
Ukraine	90 693	334 732	- 72,9
Région Amériques**	2 495 600	2 812 986	- 11,3
<i>dont :</i>			
Mexique	355 241	511 894	- 30,6
Colombie	79 845	99 722	- 19,9
Brésil	1 391 789	1 333 383	+ 4,4
Argentine	267 207	319 182	- 16,3
Région Asie-Afrique	11 986 459	12 374 886	- 3,1
<i>dont :</i>			
Afrique du Sud	165 137	246 828	- 33,1
Corée du Sud	642 752	644 250	- 0,2
HORS EUROPE	16 008 353	17 796 994	- 10,1

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

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

PERFORMANCES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS	S1 2009*		S1 2008	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
RÉGION EUROPE	730 996	8,98	858 273	9,10
<i>dont :</i>				
France	332 102	25,09	358 723	25,99
Allemagne	123 019	5,74	88 156	5,04
Italie	56 703	4,66	72 162	5,19
Royaume-Uni	28 692	2,81	70 782	4,98
Espagne + Canaries	51 144	10,52	82 467	10,20
Belgique + Luxembourg	36 975	11,11	41 240	10,23
Pologne	12 370	6,46	15 194	7,62
Région Euromed	123 912	21,16	147 711	21,53
<i>dont :</i>				
Roumanie	28 827	36,96	58 408	34,66
Turquie	39 023	14,28	39 344	14,96
Algérie	31 642	22,83	24 315	17,71
Maroc	19 671	33,90	18 023	28,66
Région Eurasie	40 481	4,30	66 087	3,44
<i>dont :</i>				
Russie	36 610	4,74	56 590	3,76
Ukraine	3 411	3,76	8 854	2,65
Région Amériques**	111 085	4,45	136 617	4,86
<i>dont :</i>				
Mexique	5 643	1,59	8 007	1,56
Colombie	12 811	16,04	14 430	14,47
Brésil	51 036	3,67	58 616	4,40
Argentine	32 654	12,22	39 921	12,51
Région Asie-Afrique	94 294	0,79	109 676	0,89
<i>dont :</i>				
Afrique du Sud	2 192	1,33	2 191	0,89
Corée du Sud	53 612	8,34	52 559	8,16
HORS EUROPE	369 772	2,31	460 091	2,59

* Chiffres provisoires.

** Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

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

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Twingo / Twingo II	85 821	74 443	+ 15,3
Clio / Clio III	162 457	226 734	- 28,3
Thalia / Thalia II	4 766	3 409	+ 39,8
Sandero	59 579	510	+++
Modus	37 632	43 764	- 14,0
Logan	42 078	51 161	- 17,8
Mégane / Mégane II / Mégane III	177 924	207 468	- 14,2
Koleos	14 662	3 613	+++
Laguna / Laguna III	28 809	60 639	- 52,5
Vel Satis	726	1 111	- 34,7
Espace / Espace IV	8 572	15 208	- 43,6
Kangoo / Kangoo II	54 567	79 770	- 31,6
Trafic / Trafic II	25 518	43 099	- 40,8
Master / Master II	23 628	39 781	- 40,6
Mascott** / Master Propulsion / Maxity**	3 635	7 027	- 48,3
Divers	622	536	+ 16,0
IMMATRICULATIONS EN EUROPE	730 996	858 273	- 14,8

* Chiffres provisoires.

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

GRUPE RENAULT

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

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Twingo / Twingo II	3 632	5 195	- 30,1
Clio / Clio III	32 692	41 040	- 20,3
Thalia / Thalia II	38 834	39 697	- 2,2
Sandero	38 502	22 200	+ 73,4
Modus	149	120	+ 24,2
Logan	111 833	183 312	- 39,0
Mégane / Mégane II / Mégane III	42 861	62 977	- 31,9
Koleos	6 101	-	-
Laguna / Laguna III	2 473	3 281	- 24,6
Vel Satis	7	14	- 50,0
Espace / Espace IV	14	40	- 65,0
SM3	11 009	11 210	- 1,8
SM5	29 927	27 637	+ 8,3
SM7	8 432	8 809	- 4,3
Safrane II	998	-	-
QM5	5 127	6 095	- 15,9
Kangoo / Kangoo II	28 700	36 758	- 21,9
Trafic / Trafic II	1 982	2 316	- 14,4
Master / Master II	6 282	9 038	- 30,5
Mascott** / Master Propulsion / Maxity **	151	334	- 54,8
Divers	66	18	+++
IMMATRICULATIONS HORS EUROPE	369 772	460 091	- 19,6

* Chiffres provisoires.

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

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE

	Var. segment 2009 / 2008 (en %)	Pénétration Renault		
		S1 2009 (en %) ⁽¹⁾	S1 2008 (en %)	Var. 2009 / 2008 (en points)
VÉHICULES PARTICULIERS				
Segment A	+ 23,9			
Twingo / Twingo II		9,29	9,99	- 0,70
Segment B	- 3,5			
Clio / Clio III		6,42	8,64	- 2,22
Thalia / Thalia II		0,21	0,14	+ 0,06
Modus		1,64	1,84	- 0,20
Logan		1,64	2,15	- 0,50
Sandero		2,62	0,02	+ 2,60
Segment C	- 20,0			
Mégane / Mégane II / Mégane III		8,49	7,82	+ 0,67
Segment D	- 19,9			
Laguna / Laguna III		2,96	5,01	- 2,05
Segment D TC*	- 3,0			
Koleos		4,98	1,20	+ 3,78
Segment E1	- 24,6			
Vel Satis		0,34	0,40	- 0,05
Segment MPV	- 37,0			
Espace / Espace IV		11,64	12,99	- 1,35
Assimilés VP	+ 2,2			
Kangoo / Kangoo II		9,44	14,27	- 4,84
Trafic / Trafic II		2,18	3,61	- 1,43
Master / Master II		0,52	1,02	- 0,50
VÉHICULES UTILITAIRES				
Véhicules société	- 38,6			
Twingo / Twingo II		1,4	1,2	+ 0,2
Clio / Clio III		10,6	14,7	- 4,2
Modus		0,1	0,2	0,0
Mégane / Mégane II / Mégane III		2,9	5,0	- 2,1
Logan		2,6	0,3	+ 2,3
Fourgonnettes	- 25,2			
Kangoo / Kangoo II		11,8	17,1	- 5,3
Fourgons	- 40,0			
Trafic / Trafic II		3,5	5,9	- 2,4
Master / Master II		3,6	6,0	- 2,3
Mascott ** / Master propulsion / Maxity **		0,6	1,2	- 0,6

* TC : Tous chemins.

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

(1) Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE ET PAR SEGMENT DE GAMME ⁽¹⁾ – VP+VU (EN UNITÉS)

	S1 2009*	S1 2008	Var. (%)
Logan + Sandero	239 221	276 639	- 13,53
Twingo / Twingo II	86 171	77 876	10,65
Clio II	29 129	62 778	- 53,60
Clio III	156 486	204 082	- 23,32
Thalia / Symbol	41 195	56 238	- 26,75
Modus	35 880	40 500	- 11,41
Mégane / Mégane II	71 172	251 467	- 71,70
Mégane III	140 109	-	++
SM3	20 763	35 228	- 41,06
Koleos / QM5	12 727	30 155	- 57,79
Laguna III	23 197	57 394	- 59,58
SM5	29 740	26 864	10,71
SM7	8 074	8 379	- 3,64
Espace IV	7 989	13 980	- 42,85
Vel Satis	727	1 167	- 37,70
Kangoo / Nouveau Kangoo	71 427	136 837	- 47,80
Trafic ⁽²⁾	-	-	-
Master II ph.2	1 750	62 728	- 97,21
Master II ph.3	26 191	55 676	- 52,96
Mascott	3 031	5 781	- 47,57
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 004 979	1 403 769	- 28,41

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

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

* Chiffres provisoires.

Chapitre 1

Performances commerciales

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

À compter du 1^{er} mars 2009

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

RÉSUMÉ

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 15 991 millions d'euros, en baisse de 23,7 % par rapport à celui réalisé au premier semestre 2008 à périmètre et méthodes identiques.
- La marge opérationnelle s'élève à -620 millions d'euros, soit -3,9 % du chiffre d'affaires, contre 865 millions d'euros, soit 4,1 % au premier semestre 2008.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent une charge nette de 326 millions d'euros, contre une charge nette de 20 millions d'euros au premier semestre 2008.
- Le résultat financier représente une charge nette de 181 millions d'euros contre un produit de 315 millions d'euros au premier semestre 2008.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève -1 211 millions d'euros, contre un profit de 509 millions d'euros au premier semestre 2008. La contribution d'AB Volvo s'élève à -196 millions d'euros (218 millions d'euros au premier semestre 2008). Enfin, la contribution d'Avtovaz est de -182 millions d'euros.
- Le résultat net s'élève à -2 712 millions d'euros à comparer à 1 581 millions d'euros au premier semestre 2008.
- Le free cash-flow¹ de l'Automobile est positif de 848 millions d'euros, en avance sur le plan d'action 2009.
- En conséquence, l'endettement financier net de l'Automobile diminue de 708 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2008 et s'élève à 7 236 millions d'euros.
- Les capitaux propres s'élèvent à 16 548 millions d'euros au 30 juin 2009.

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 15 991 millions d'euros, en baisse de 23,7 % par rapport au chiffre d'affaires de la même période 2008, à périmètre et méthodes identiques. Hors effets de change, le chiffre d'affaires recule de 21,5 %.

CONTRIBUTION DES BRANCHES AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2009			2008 retraité à périmètre et méthodes 2009			Variation 2009/2008			2008 publié
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1	S1
Automobile	6 634	8 467	15 101	9 727	10 191	19 918	- 31,8 %	- 16,9 %	- 24,2 %	19 887
Financement des ventes	446	444	890	506	537	1 043	- 11,9 %	- 17,3 %	- 14,7 %	1 055
Total	7 080	8 911	15 991	10 233	10 728	20 961	- 30,8 %	- 16,9 %	- 23,7 %	20 942

La contribution de l'**Automobile** s'élève à 15 101 millions d'euros (-24,2 % par rapport au premier semestre 2008) à périmètre et méthodes identiques. La contribution du **Financement des ventes** (RCI Banque) à ce chiffre d'affaires s'élève à 890 millions d'euros, en recul de 14,7 % par rapport au premier semestre 2008.

Au premier semestre 2009, l'activité **Automobile** reste significativement impactée par la crise économique mondiale sans précédent qui touche l'ensemble de l'industrie automobile depuis maintenant près d'un an. Dans ce contexte, la contribution de l'Automobile au chiffre

d'affaires atteint 15 101 millions d'euros, en recul de 24,2 % par rapport au premier semestre 2008.

Cette évolution résulte du fort ralentissement de la quasi-totalité des marchés du Groupe qui a pour conséquence un effet volume négatif dans toutes les Régions². La contribution des volumes à la baisse du chiffre d'affaires est de 13,7 points. A noter toutefois une inflexion positive de la tendance sur le deuxième trimestre dans quatre sur cinq des Régions du Groupe : à l'exception de la région Eurasie, l'Europe, l'Asie Afrique, les Amériques et Euromed voient leur contribution moins négative au deuxième trimestre.

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

(2) A noter en 2009 une légère modification au niveau de l'organisation des Régions avec d'une part la fusion des régions France et Europe sous la dénomination « Europe » et d'autre part la création de la région Eurasie (Russie et CEI) extraite de la région Euromed.

Chapitre 2

Résultats financiers

- La région Europe contribue à la baisse du chiffre d'affaires pour 11,6 points. En dépit des dispositifs gouvernementaux de prime à la casse mis en place dans certains pays qui ont permis un ralentissement de la baisse anticipée des marchés, comme en France, ou même un retournement particulièrement net en Allemagne, la situation reste dans l'ensemble significativement dégradée avec des marchés encore déprimés comme l'Espagne ou l'Italie. Le mix produit, tiré à la baisse par les primes à la casse, pèse négativement, même si une partie de cet effet défavorable est compensé par le bon démarrage de Mégane. Enfin, certaines devises comme la Livre Sterling ou le Zloty polonais ont pesé négativement sur le chiffre d'affaires de la Région.
- La contribution à la baisse de l'international est de 6,8 points avec un effet volume négatif accentué dans l'ensemble des

Régions par des effets de changes également défavorables, plus particulièrement marqués sur le Won coréen, le Réal brésilien, le Rouble et le Lei roumain.

- Les ventes d'organes et de véhicules complets aux partenaires contribuent négativement pour 5,8 points : au-delà des ventes d'organes impactées notamment par le déstockage pratiqué dans l'ensemble de l'industrie, les partenaires du Groupe sont touchés par la baisse du marché VU en Europe au même titre que Renault. Par ailleurs, les activités de sous-traitance pour Toyota en Colombie ont cessé en 2008.

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2009 est négative et s'élève à -620 millions d'euros, soit -3,9 % du chiffre d'affaires, contre 865 millions d'euros et 4,1 % au premier semestre 2008.

CONTRIBUTION DES BRANCHES À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Variation	2008 retraité ⁽³⁾
Automobile	- 869	598	- 1 467	- 161
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>- 5,8 %</i>	<i>3,0 %</i>		<i>- 0,5 %</i>
Financement des ventes	249	267	- 18	487
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>28,0 %</i>	<i>25,3 %</i>		<i>23,9 %</i>
Total	- 620	865	- 1 485	326
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>- 3,9 %</i>	<i>4,1 %</i>		<i>0,9 %</i>

Dans un environnement économique particulièrement dégradé, au premier semestre 2009, la marge opérationnelle de l'**Automobile** recule de 1 467 millions d'euros à -869 millions d'euros (-5,8 % de son chiffre d'affaires) en raison notamment de :

- un effet parité négatif de 155 millions d'euros principalement lié à la baisse du Rouble, du Zloty polonais et de la Livre Sterling ;
- une baisse des volumes pour 978 millions d'euros en liaison directe avec le ralentissement des marchés automobiles ;
- un ensemble mix-prix-enrichissement-moyens commerciaux négatif de 385 millions ; l'effet positif engendré par le renouvellement de la gamme Mégane ne permet pas de compenser la forte pression commerciale qui persiste sur l'ensemble des marchés du Groupe ainsi que l'incidence de l'évolution du mix engendré par les dispositifs d'incitation fiscale ;
- une augmentation du coût des matières premières pour 176 millions d'euros ;
- la politique de réduction des coûts et des dépenses renforcée en 2009, dans tous les secteurs de l'entreprise et dont les fruits sont visibles dès le premier semestre :
 - les coûts d'achats baissent de 90 millions d'euros hors effet matières premières, en dépit des surcoûts

engendrés par l'aide apportée à certains fournisseurs en difficulté,

- les frais généraux baissent de 106 millions d'euros,
- les coûts de garantie poursuivent leur baisse (110 millions d'euros sur le premier semestre).

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe se maintient à 249 millions d'euros démontrant la capacité de résistance de RCI Banque dans un environnement particulièrement tendu. Malgré une légère baisse de 18 millions d'euros en valeur absolue, la marge opérationnelle du Financement des ventes représente 28 % de son chiffre d'affaires, en progression de 2,7 points par rapport au premier semestre 2008. Dans un contexte de crise, avec une contraction de 13 % de ses encours moyens productifs par rapport au premier semestre 2008, ce maintien d'un bon niveau de rentabilité par RCI Banque est une performance qui s'explique notamment par la bonne maîtrise du coût du risque ainsi que par la préservation de la marge sur prêts et sur services.

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

GRUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008 retraitée
Dépenses de R&D	921	1 218	2 235
Frais de développement capitalisés	(415)	(619)	(1 125)
<i>en % des dépenses de R&D</i>	<i>45,1 %</i>	<i>50,8 %</i>	<i>50,3 %</i>
Amortissements	429	321	634
Frais de R&D bruts constatés en résultat	935	920	1 744

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

Au premier semestre 2009, les **dépenses de Recherche et Développement** se sont élevées à 921 millions d'euros, en baisse de 24,4 % par rapport au premier semestre 2008.

Les mesures d'adaptation et de réduction des dépenses prises par le Groupe dans le cadre du plan d'action 2009 ont porté leur fruit dès le premier semestre : le Groupe est en avance significative sur son objectif de réduction des dépenses de R&D (6 % pour l'année 2009 par rapport à 2008).

En dépit de la forte réduction des charges brutes, ce poste résulte de :

- la contraction des frais de développement capitalisés à 415 millions d'euros, soit 45,1 % du total, en baisse de 5,7 points par rapport au premier semestre 2008 (50,8 %) ;
- l'augmentation des amortissements qui s'élèvent à 429 millions d'euros (soit +108 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008).

Au total, les frais de R&D constatés en résultat s'élèvent à 935 millions d'euros au premier semestre 2009 (920 millions d'euros au premier semestre 2008).

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent une charge de 326 millions d'euros contre une charge de 20 millions d'euros au premier semestre 2008.

Cette charge nette est principalement constituée :

- d'une charge de 297 millions d'euros pour la dépréciation d'actifs dont l'essentiel correspond à une dépréciation de frais de développement capitalisés liés à deux véhicules de la gamme pour lesquels les prévisions de volumes et de contribution sont négativement impactées par la crise économique ;
- de coûts de restructuration et d'adaptation des effectifs pour 60 millions d'euros qui intègrent un produit de 33 millions d'euros résultant de l'actualisation des coûts du plan de départs volontaires en France ;
- de plus-values sur la vente de terrains en France pour un montant net de 31 millions d'euros, à comparer à 106 millions d'euros au premier semestre 2008.

A noter en 2009, le classement dans cette rubrique des dépréciations afférentes aux pertes de valeurs d'actifs immobilisés qui sont des charges non usuelles par leur nature, leur fréquence ou leur montant. Ces dépréciations étaient jusque-là comptabilisées au niveau de la marge opérationnelle. A ce titre, le compte de résultats de l'ensemble de l'année 2008 a été retraité à hauteur de 114 millions d'euros.

Après prise en compte des APCE, le **résultat d'exploitation** du Groupe est une perte de 946 millions d'euros contre un profit de 845 millions d'euros au premier semestre 2008.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 181 millions d'euros contre un produit net de 315 millions d'euros au premier semestre 2008. Cette évolution défavorable résulte de :

- une augmentation de la charge d'intérêts payés par le Groupe en raison de la hausse de l'endettement du Groupe ;
- une perte de 22 millions d'euros liée à l'impact négatif de l'évolution de la juste valeur des Titres Participatifs de Renault SA, à comparer à un gain de 350 millions d'euros sur le premier semestre 2008 ;
- une diminution du produit des intérêts reçus liée à la baisse du niveau de trésorerie du Groupe et des taux d'intérêts.

Au premier semestre 2009, Renault enregistre une perte de 1 584 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées**, dont :

- 1 211 millions d'euros pour Nissan ;
- 196 millions d'euros pour AB Volvo ;
- 182 millions d'euros pour AvtoVAZ.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge nette de un million d'euros (308 millions d'euros au premier semestre 2008). Les actifs nets d'impôts différés de l'intégration fiscale française n'ont pas été reconnus dans les comptes du Groupe au premier semestre.

Le **résultat net** s'établit à -2 712 millions d'euros. Il se compare à 1 581 millions d'euros au premier semestre 2008.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.1.2. Investissements et coûts de préparation de l'avenir

Les investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions s'élèvent au premier semestre 2009 à 1 370 millions d'euros (dont 377 millions d'euros de capitalisation des frais de R&D) contre 1 730 millions d'euros au premier semestre 2008 (dont 619 millions d'euros de R&D capitalisés).

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR BRANCHE

(En millions d'euros – impact en trésorerie)	S1 2009	S1 2008	2008
Investissements corporels et incorporels hors R&D	1 301	1 586	3 095
Frais de R&D capitalisés	377	619	1 125
Total acquisitions	1 678	2 205	4 220
Produits des cessions	- 308	- 475	- 835
Total Automobile	1 370	1 730	3 385
Total Financement des ventes	27	33	57
TOTAL GROUPE	1 397	1 763	3 442

La diminution des investissements corporels et incorporels hors R&D constatée sur le premier semestre 2009 est le fruit du plan d'actions et de réduction des coûts engagés sur 2009 et résulte du ralentissement des investissements corporels.

Les investissements corporels de l'Automobile sont principalement consacrés au renouvellement des gammes de produits et de composants, à la modernisation des installations et au démarrage de nouveaux sites.

- En Europe, les investissements relatifs à la gamme ont représenté environ 80 % des montants totaux investis dont la majeure partie est consacrée à la gamme Mégane et aux véhicules utilitaires.

- Les investissements hors Europe représentent 42 % du total et concernent principalement la Turquie, la Roumanie et la Russie.

Les premiers investissements corporels concernant le développement du véhicule électrique sont initiés dès cette année à la fois en véhicules, en moteurs et en batterie. La politique d'investissement hors gamme reste homogène avec les années précédentes en privilégiant la qualité, les conditions de travail et l'environnement.

GROUPE RENAULT – COÛTS DE PRÉPARATION DE L'AVENIR

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	2008
Investissements industriels et commerciaux nets (1)*	886	961	2 114
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5 %</i>	<i>4,6 %</i>	<i>5,6 %</i>
Dépenses de R&D (2)	921	1 218	2 235
<i>dont dépenses de R&D refacturées à des tiers (3)</i>	<i>61</i>	<i>76</i>	<i>150</i>
<i>Dépenses de R&D pour le Groupe (2) – (3) en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,4 %</i>	<i>5,5 %</i>	<i>5,5 %</i>
Coûts de préparation de l'avenir (1) + (2) – (3)	1 746	2 103	4 199
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,9 %</i>	<i>10,0 %</i>	<i>11,1 %</i>

* Investissements nets des cessions hors R&D capitalisés et hors véhicules donnés en location (134 M€ au premier semestre 2009 et 183 M€ au premier semestre 2008).

2.1.3. Endettement de l'Automobile

L'Automobile dégage un **free cash-flow** positif de 848 millions d'euros en avance sur la cible fixée pour l'ensemble de l'année par le plan d'action 2009, qui est maintenue. Cette bonne performance dès le premier

semestre est le résultat de la mobilisation de l'ensemble des secteurs de l'entreprise sur les quatre axes prioritaires du « plan free cash-flow » : maximisation des revenus, réduction des coûts, réduction des investissements et du besoin en fonds de roulement.

Le *free cash-flow* du premier semestre résulte :

- d'une capacité d'autofinancement (CAF) de 557 millions d'euros, en recul de 2 012 millions d'euros par rapport au premier semestre 2008. La CAF comprend 81 millions d'euros de dividendes reçus des entreprises associées (contre 498 millions au premier semestre 2008), exclusivement versés par Volvo, Nissan n'ayant pas distribué de dividende sur le semestre ;
- des investissements corporels et incorporels nets des cessions de 1 370 millions d'euros, en baisse de 360 millions d'euros (1 730 millions d'euros au premier semestre 2008) ;
- d'une contribution positive du besoin en fonds de roulement qui s'améliore de 1 661 millions d'euros au 30 juin 2009. En plus de la réduction significative du niveau des stocks qui sont en baisse de 891 millions d'euros sur le semestre grâce à la poursuite des efforts de déstockage engagés dès le dernier trimestre 2008, la reprise progressive de la production dans l'ensemble des usines du Groupe a permis une hausse du crédit fournisseur de 439 millions d'euros en dépit du raccourcissement des délais de paiements fournisseurs en France, entré en application en 2009.

Par ailleurs :

- diverses acquisitions en titres pour un montant de 42 millions d'euros (dont 16 millions d'euros pour le rachat de l'actionnaire minoritaire dans la filiale colombienne et 11 millions d'euros pour le premier paiement de la contribution du Groupe au FMEA),
- d'autres éléments divers pour un montant de 98 millions d'euros dont, entre autres, le rachat par Renault à l'un de ses fournisseurs de coûts de développement qui deviennent la propriété du Groupe et qui viendront en diminution du prix des pièces achetées, pour un montant de 58 millions d'euros, le paiement pour 20 millions d'euros de dividendes 2008 aux minoritaires dans les filiales turque et colombienne, une évolution très légèrement négative de deux millions d'euros liée à la variation des justes valeurs des instruments financiers (dont -22 millions d'euros pour les Titres Participatifs) ainsi que des écarts de change négatifs pour 23 millions d'euros,

ont permis une diminution de 708 millions d'euros de **l'endettement financier net de l'Automobile** qui s'élève à 7 236 millions d'euros au 30 juin 2009, soit 43,7 % des capitaux propres (contre 40,9 % des capitaux propres au 31 décembre 2008).

AUTOMOBILE – ENDETTEMENT FINANCIER NET

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Passifs financiers non courants	8 221	5 511
Passifs financiers courants	4 496	5 705
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	(922)	(964)
Actifs financiers courants	(1 177)	(1 167)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 382)	(1 141)
Endettement financier net	7 236	7 944

2.1.4. Liquidité au 30 juin 2009

Au 30 juin 2009, l'Automobile améliore sa situation de liquidité par rapport au 31 décembre 2008 et dispose de :

- 3,4 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 4,2 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour RCI Banque au 30 juin 2009 :

- la réserve de liquidité est de 3,2 milliards d'euros. Elle représente l'excédent de sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôts et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 5,4 milliards d'euros permettant de couvrir plus de deux fois la totalité des

encours de papiers commerciaux et de certificats de dépôt. Elles comprennent des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,6 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque Centrale pour 649 millions d'euros, un montant de trésorerie et équivalents de trésorerie de 100 millions d'euros.

2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels

Aucun engagement significatif nouveau n'a été pris par le Groupe au cours du semestre. Les principaux engagements hors bilan sont décrits dans la note 20 de l'annexe des données financières du premier semestre 2009 qui, au mieux de la connaissance de la Direction Générale, ne comporte pas d'omission significative.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. États du résultat global

2.2.1.1. Comptes de résultats consolidés

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008 ⁽²⁾
Ventes de biens et services	15 335	20 162	36 241
Produits du Financement des ventes	656	780	1 550
Chiffre d'affaires (note 4)	15 991	20 942	37 791
Coûts des biens et services vendus	(12 946)	(15 978)	(29 659)
Coût du Financement des ventes	(515)	(622)	(1 292)
Frais de recherche et développement (note 5)	(935)	(920)	(1 744)
Frais généraux et commerciaux	(2 215)	(2 557)	(4 770)
Marge opérationnelle	(620)	865	326
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(326)	(20)	(443)
Résultat d'exploitation	(946)	845	(117)
Produits (charges) d'intérêts nets	(182)	(86)	(216)
<i>Produits d'intérêts</i>	53	92	157
<i>Charges d'intérêts</i>	(235)	(178)	(373)
Autres produits et charges financiers	1	401	657
Résultat financier (note 7)	(181)	315	441
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 584)	729	437
<i>Nissan (note 11)</i>	<i>(1 211)</i>	<i>509</i>	<i>345</i>
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	<i>(373)</i>	<i>220</i>	<i>92</i>
Résultat avant impôts	(2 711)	1 889	761
Impôts courants et différés (note 8)	(1)	(308)	(162)
Résultat net	(2 712)	1 581	599
Résultat net – part revenant aux minoritaires	20	30	28
Résultat net – part revenant au Groupe	(2 732)	1 551	571
Résultat net par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	(10,65)	6,05	2,23
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	(10,65)	6,01	2,22
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)			
pour le résultat net par action	256 628	256 524	256 552
pour le résultat net dilué par action	256 628	257 974	256 813

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

(2) Données retraitées du changement de présentation comptable décrit en partie 2.2.6., note 2.

2.2.1.2. Autres éléments du résultat global et résultat global

Les montants indiqués sont présentés nets des effets d'impôt.

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	2008
RÉSULTAT NET	(2 712)	1 581	599
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(11)	10	(3)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger ⁽¹⁾	30	(153)	(2 250)
Couvertures de flux de trésorerie	(32)	34	(199)
Actifs financiers disponibles à la vente	2	2	14
Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)	(11)	(107)	(2 438)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	53	(70)	(513)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(394)	(671)	931
Couvertures de flux de trésorerie	27	4	(77)
Actifs financiers disponibles à la vente	7	(6)	(29)
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)	(307)	(743)	312
Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)	(318)	(850)	(2 126)
RÉSULTAT GLOBAL	(3 030)	731	(1 527)
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	<i>(3 046)</i>	<i>730</i>	<i>(1 495)</i>
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	<i>16</i>	<i>1</i>	<i>(32)</i>

(1) Dont opération de couverture partielle de l'investissement dans Nissan pour (1) million d'euros au 30 juin 2009 (28 millions d'euros au 30 juin 2008 et (1 613) millions d'euros au 31 décembre 2008).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.2. États de la situation financière consolidée

ACTIFS (En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles (note 10)	4 027	4 313
Immobilisations corporelles (note 10)	12 515	12 818
Participations dans les entreprises associées	11 981	13 768
<i>Nissan (note 11)</i>	10 262	11 553
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	1 719	2 215
Actifs financiers non courants (note 14)	1 009	982
Impôts différés actifs	324	252
Autres actifs non courants	430	420
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	30 286	32 553
Actifs courants		
Stocks (note 13)	4 407	5 266
Créances de financement des ventes	18 033	18 318
Créances clients de l'Automobile	1 669	1 752
Actifs financiers courants (note 14)	979	1 036
Autres actifs courants	2 249	2 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 030	2 058
TOTAL ACTIFS COURANTS	31 367	31 278
TOTAL ACTIFS	61 653	63 831
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Capitaux propres		
Capital	1 086	1 086
Primes d'émission	3 453	3 453
Titres d'autocontrôle	(611)	(612)
Réévaluation des instruments financiers	(219)	(223)
Écart de conversion	(2 601)	(2 241)
Réserves	17 731	16 925
Résultat net – part revenant au Groupe	(2 732)	571
Capitaux propres – part revenant au Groupe	16 107	18 959
Capitaux propres – part revenant aux minoritaires	441	457
TOTAL CAPITAUX PROPRES (NOTE 15)	16 548	19 416
Passifs non courants		
Impôts différés passifs	103	132
Provisions – part à plus d'un an (note 16)	1 553	1 543
Passifs financiers non courants (note 17)	8 481	5 773
Autres passifs non courants	624	548
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	10 761	7 996
Passifs courants		
Provisions – part à moins d'un an (note 16)	1 078	1 264
Passifs financiers courants (note 17)	3 591	5 219
Dettes de financement des ventes (note 17)	18 389	18 950
Fournisseurs	5 849	5 420
Dette d'impôts courants	50	55
Autres passifs courants	5 387	5 511
TOTAL PASSIFS COURANTS	34 344	36 419
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	61 653	63 831

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.3. États des variations des capitaux propres consolidés

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Ecart de conversion	Réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2007	284 937	1 086	3 453	(499)	68	(982)	15 782	2 669	21 577	492	22 069
Résultat global du 1 ^{er} sem. 2008	-	-	-	-	34	(795)	(60)	1 551	730	1	731
Affectation du résultat net 2007	-	-	-	-	-	-	2 669	(2 669)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(975)	-	(975)	(49)	(1 024)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	35	-	35	-	35
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	(128)	-	-	-	-	(128)	-	(128)
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	88	88
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	3	-	3	(68)	(65)
Solde au 30 juin 2008	284 937	1 086	3 453	(627)	102	(1 777)	17 454	1 551	21 242	464	21 706
Résultat global du 2 nd sem. 2008	-	-	-	-	(325)	(464)	(456)	(980)	(2 225)	(33)	(2 258)
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	(51)	-	(51)	-	(51)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	15	-	-	-	-	15	-	15
Effet des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46	46
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(22)	-	(22)	(21)	(43)
Solde au 31 déc. 2008	284 937	1 086	3 453	(612)	(223)	(2 241)	16 925	571	18 959	457	19 416

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

Chapitre 2

Résultats financiers 2

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'autocontrôle	Réévaluation des instruments financiers	Ecart de conversion	Réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2008	284 937	1 086	3 453	(612)	(223)	(2 241)	16 925	571	18 959	457	19 416
Résultat global du 1 ^{er} semestre 2009	-	-	-	-	4	(360)	42	(2 732)	(3 046)	16	(3 030)
Affectation du résultat net 2008	-	-	-	-	-	-	571	(571)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(28)	(28)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	9	-	9	-	9
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Effets des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Effet des variations de périmètre ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	(4)
Autres variations	-	-	-	-	-	-	184	-	184	-	184
Solde au 30 juin 2009	284 937	1 086	3 453	(611)	(219)	(2 601)	17 731	(2 732)	16 107	441	16 548

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

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

2.2.4. États des flux de trésorerie consolidés

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Résultat net	(2 712)	1 581	599
Annulation des produits et charges non réalisés			
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 814	1 442	2 943
- Part dans les résultats des entreprises associées	1 584	(729)	(437)
- Dividendes reçus des entreprises associées	81	498	688
- Autres produits et charges non réalisés (note 18)	(260)	(305)	(496)
Capacité d'autofinancement	507	2 487	3 297
Financements consentis à la clientèle	(4 538)	(5 720)	(10 506)
Remboursements par la clientèle	4 987	5 720	11 378
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(44)	(468)	427
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	405	(468)	1 299
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	1 496	1 258	1 299
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	(2 262)	(2 216)	(3 455)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	384	1 360	48
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	105	98	102
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	(277)	500	(2 006)
Variation du besoin en fonds de roulement (note 18)	1 772	(829)	(2 833)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 407	1 690	(243)
Investissements incorporels et corporels (note 18)	(1 738)	(2 289)	(4 369)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise ⁽¹⁾	(26)	(662)	(662)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	341	526	927
Produits des cessions de participations, nettes de la trésorerie cédée et autres	-	62	74
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	13	107	192
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 410)	(2 256)	(3 838)
Transactions avec les actionnaires minoritaires ⁽²⁾	(15)	88	88
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 15)	-	(1 049)	(1 049)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(22)	(28)	(28)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	1	(128)	(113)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(36)	(1 117)	(1 102)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	-	645	682
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(1 078)	(91)	(426)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	2 065	1 054	2 340
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	987	1 608	2 596
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	951	491	1 494
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 948	(75)	(2 587)
(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	2 058	4 721	4 721
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 948	(75)	(2 587)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	24	3	(76)
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	4 030	4 649	2 058

(1) Pour le premier semestre 2008 et l'année 2008, le montant correspond intégralement au paiement des titres AvtoVAZ – cf. note 12.

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

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.5. Informations sectorielles

Les informations sectorielles sont présentées pour la première fois selon la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels », qui remplace la norme IAS 14 « Information sectorielle » à compter du 1^{er} janvier 2009.

Les secteurs opérationnels répondant aux critères de la norme IFRS 8 sont identiques à ceux déjà présentés selon la norme IAS 14. Il s'agit de l'Automobile et du Financement des ventes.

Les informations présentées dans les tableaux ci-dessous sont établies sur la base des reportings internes communiqués au Comité exécutif Groupe, identifié comme le

« principal décideur opérationnel » au sens de la norme IFRS 8. Ces informations sont établies selon le référentiel IFRS applicable aux comptes consolidés. L'ensemble des données financières du Groupe est alloué aux secteurs opérationnels. La colonne « Opérations interbranches » ne comprend que les transactions entre les deux secteurs, effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Le résultat sectoriel examiné par le Comité exécutif Groupe afin d'évaluer la performance des secteurs est la marge opérationnelle.

A. Comptes de résultats consolidés par branche

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
S1 2009				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	15 101	890	-	15 991
Chiffre d'affaires interbranches	(139)	164	(25)	-
Chiffre d'affaires de la branche	14 962	1 054	(25)	15 991
Marge opérationnelle	(868)	249	(1)	(620)
Résultat d'exploitation	(1 191)	246	(1)	(946)
Résultat avant impôts	(2 659)	250	(302)	(2 711)
S1 2008				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	19 887	1 055	-	20 942
Chiffre d'affaires interbranches	(123)	179	(56)	-
Chiffre d'affaires de la branche	19 764	1 234	(56)	20 942
Marge opérationnelle	596	267	2	865
Résultat d'exploitation	578	265	2	845
Résultat avant impôts	1 921	267	(299)	1 889
ANNÉE 2008				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	35 757	2 034	-	37 791
Chiffre d'affaires interbranches	(230)	372	(142)	-
Chiffre d'affaires de la branche	35 527	2 406	(142)	37 791
Marge opérationnelle	(174)	487	13	326
Résultat d'exploitation	(608)	478	13	(117)
Résultat avant impôts	566	483	(288)	761

Chapitre 2

Résultats financiers

B. États de la situation financière consolidée par branche

30 juin 2009

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 295	259	(12)	16 542
Participations dans les entreprises associées	11 957	24	-	11 981
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 114	1	(2 028)	87
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	922	-	-	922
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	591	158	5	754
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	31 879	442	(2 035)	30 286
Actifs courants				
Stocks	4 402	5	-	4 407
Créances sur la clientèle	1 786	18 736	(820)	19 702
Actifs financiers courants	1 177	421	(619)	979
Autres actifs courants	1 896	2 063	(1 710)	2 249
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 382	775	(127)	4 030
TOTAL ACTIFS COURANTS	12 643	22 000	(3 276)	31 367
TOTAL ACTIFS	44 522	22 442	(5 311)	61 653

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES				
Passifs non courants				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 352	259	45	1 656
Passifs financiers non courants	8 221	260	-	8 481
Autres passifs non courants	490	134	-	624
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	10 063	653	45	10 761
Passifs courants				
Provisions – part à moins d'un an	1 031	47	-	1 078
Passifs financiers courants	4 496	11	(916)	3 591
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	5 869	19 077	(708)	24 238
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	6 611	625	(1 799)	5 437
TOTAL PASSIFS COURANTS	18 007	19 760	(3 423)	34 344
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	44 522	22 442	(5 311)	61 653

Chapitre 2

Résultats financiers 2

31 décembre 2008

ACTIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 862	288	(19)	17 131
Participations dans les entreprises associées	13 745	23	-	13 768
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	2 186	1	(2 153)	34
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	964	-	(16)	948
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	523	140	9	672
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	34 280	452	(2 179)	32 553
Actifs courants				
Stocks	5 261	5	-	5 266
Créances sur la clientèle	1 846	18 563	(339)	20 070
Actifs financiers courants	1 167	515	(646)	1 036
Autres actifs courants	2 106	2 473	(1 731)	2 848
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 141	1 045	(128)	2 058
TOTAL ACTIFS COURANTS	11 521	22 601	(2 844)	31 278
TOTAL ACTIFS	45 801	23 053	(5 023)	63 831

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES	19 316	2 158	(2 058)	19 416
Passifs non courants				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 390	238	47	1 675
Passifs financiers non courants	5 511	262	-	5 773
Autres passifs non courants	437	111	-	548
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	7 338	611	47	7 996
Passifs courants				
Provisions – part à moins d'un an	1 221	43	-	1 264
Passifs financiers courants	5 705	-	(486)	5 219
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	5 468	19 654	(752)	24 370
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	6 753	587	(1 774)	5 566
TOTAL PASSIFS COURANTS	19 147	20 284	(3 012)	36 419
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	45 801	23 053	(5 023)	63 831

Chapitre 2

Résultats financiers

C. États des flux de trésorerie consolidés par branche

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches	Total consolidé
S1 2009				
Résultat net	(2 576)	167	(303)	(2 712)
Annulation des produits et charges non réalisés				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 805	16	(7)	1 814
- Part dans le résultat des entreprises associées	1 587	(3)	-	1 584
- Dividendes reçus des entreprises associées	81	-	-	81
- Autres produits et charges non réalisés	(340)	79	1	(260)
Capacité d'autofinancement	557	259	(309)	507
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(58)	463	405
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	(247)	(30)	(277)
Variation du besoin en fonds de roulement	1 661	105	6	1 772
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 218	59	130	2 407
Investissements incorporels	(392)	(15)	-	(407)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(1 286)	(45)	-	(1 331)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	308	33	-	341
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	(26)	-	-	(26)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	18	-	(5)	13
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 378)	(27)	(5)	(1 410)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(36)	(301)	301	(36)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 410	-	(423)	987
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	1 374	(301)	(122)	951
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	2 214	(269)	3	1 948

(1) Dont impact des véhicules donnés en location :

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(338)	(45)	(383)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	216	33	249

Chapitre 2

Résultats financiers 2

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranchés	Total consolidé
S1 2008				
Résultat net	1 695	178	(292)	1 581
Annulation des produits et charges non réalisés				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	1 423	30	(11)	1 442
- Part dans le résultat des entreprises associées	(726)	(3)	-	(729)
- Dividendes reçus des entreprises associées	498	-	-	498
- Autres produits et charges non réalisés	(321)	24	(8)	(305)
Capacité d'autofinancement	2 569	229	(311)	2 487
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(463)	(5)	(468)
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	305	195	500
Variation du besoin en fonds de roulement	(823)	(67)	61	(829)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	1 746	4	(60)	1 690
Investissements incorporels	(641)	-	-	(641)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(1 564)	(86)	2	(1 648)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	475	51	-	526
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	(600)	-	-	(600)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	28	-	79	107
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 302)	(35)	81	(2 256)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 182)	(236)	301	(1 117)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 674	-	(66)	1 608
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	492	(236)	235	491
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(64)	(267)	256	(75)

(1) Dont impact des véhicules donnés en location :

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(477)	(82)	(559)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	325	51	376

Chapitre 2

Résultats financiers

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranchés	Total consolidé
ANNÉE 2008				
Résultat net	556	325	(282)	599
Annulation des produits et charges non réalisés				
- Dotations nettes aux amortissements et dépréciations	2 892	67	(16)	2 943
- Part dans le résultat des entreprises associées	(431)	(6)	-	(437)
- Dividendes reçus des entreprises associées	688	-	-	688
- Autres produits et charges non réalisés	(644)	154	(6)	(496)
Capacité d'autofinancement	3 061	540	(304)	3 297
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	1 740	(441)	1 299
Variation nette des actifs financiers et des dettes de financement des ventes	-	(2 092)	86	(2 006)
Variation du besoin en fonds de roulement	(2 704)	(147)	18	(2 833)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	357	41	(641)	(243)
Investissements incorporels	(1 177)	(1)	-	(1 178)
Investissements corporels ⁽¹⁾	(3 043)	(152)	4	(3 191)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽¹⁾	835	92	-	927
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	(587)	(1)	-	(588)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	97	-	95	192
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 875)	(62)	99	(3 838)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 167)	(236)	301	(1 102)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	2 172	-	424	2 596
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	1 005	(236)	725	1 494
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(2 513)	(257)	183	(2 587)

(1) Dont impact des véhicules donnés en location :

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(734)	(142)	(876)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	581	92	673

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.6. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

I - Règles, méthodes et périmètre	36
1. Arrêté des comptes	36
2. Règles et méthodes comptables	36
3. Évolution du périmètre de consolidation	37
II - États du résultat global	37
4. Chiffre d'affaires	37
5. Frais de recherche et développement	38
6. Autres produits et charges d'exploitation	38
7. Résultat financier	38
8. Impôts courants et différés	38
9. Résultat net et résultat net dilué par action	39
II - États de la situation financière consolidée	39
10. Immobilisations incorporelles et corporelles	39
11. Participation dans Nissan	40
12. Participations dans les autres entreprises associées	41
13. Stocks	43
14. Actifs financiers	43
15. Capitaux propres	44
16. Provisions	45
17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes, gestion du risque de liquidités	46
IV - Flux de trésorerie et autres informations	48
18. Flux de trésorerie	48
19. Parties liées	48
20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels	49
21. Événements postérieurs à la clôture	49

I - RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 29 juillet 2009.

2. Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2008 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2008 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2009 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 2008. A 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 2008.

Évolutions des règles et méthodes comptables

Les pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé étant des charges non usuelles par leur fréquence, leur nature ou leur montant, le groupe Renault a décidé de les classer désormais en « Autres produits et charges d'exploitation ». Ce changement de présentation comptable a pour conséquence une amélioration de la marge opérationnelle de 297 millions d'euros au titre du premier semestre 2009 (nulle pour le premier semestre 2008 et 114 millions d'euros pour l'exercice 2008), les chiffres correspondants ayant été modifiés en conséquence.

Les normes, interprétations et amendements suivants, parus au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont également appliqués pour la première fois au 30 juin 2009 :

- la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels » en remplacement de la norme IAS 14 « Information sectorielle », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- la norme IAS 1 « Présentation des états financiers » révisée en 2007, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- la norme IAS 23 « Coûts d'emprunt » révisée en 2007, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- l'amendement à la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur des actions » relatif aux conditions d'acquisition des droits et à la comptabilisation d'une annulation, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- l'amendement aux normes IAS 32 « Instruments financiers : présentation » et IAS 1 « Présentation des états financiers » relatif aux « Instruments financiers remboursables au gré du porteur et obligations à la suite d'une liquidation », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- les améliorations aux normes internationales d'information financière de 2007, d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009, à l'exception de l'amendement à la norme

IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 ;

- l'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009 ;
- l'interprétation IFRIC 14 « IAS 19 - Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction », d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2009.

La première application de ces normes, interprétations et amendements n'a pas d'impact significatif sur les comptes arrêtés au 30 juin 2009.

Le Groupe n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes semestriels résumés sont identiques à celles détaillées dans la note 2-B de l'annexe aux comptes annuels consolidés au 31 décembre 2008.

3. Évolution du périmètre de consolidation

A. Évolutions au 1^{er} semestre 2009

Le Groupe n'a constaté aucune variation de périmètre significative au cours du premier semestre 2009.

B. Évolutions de l'exercice 2008

Les accords signés le 29 février 2008 par Renault et AvtoVAZ ont instauré un partenariat stratégique entre les deux Groupes. Dans ce cadre, Renault a investi un milliard de US dollars pour acquérir 25 % du capital + une action d'AvtoVAZ. La participation de Renault dans le groupe AvtoVAZ est mise en équivalence dans les comptes consolidés du Groupe à compter du 1^{er} mars 2008 selon les modalités décrites en note 12-B.

Les intérêts minoritaires de la société SOFASA (Colombie) ont été rachetés en fin d'exercice 2008. Ce rachat a pour conséquence de porter de 60 % à 100 % la participation de Renault dans cette société.

II - ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

4. Chiffre d'affaires

A. Chiffre d'affaires du premier semestre 2008 aux périmètre et méthodes 2009

(En millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Total
Chiffre d'affaires publié du 1^{er} semestre 2008	19 887	1 055	20 942
Changements de périmètre et autres	31	(12)	19
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2008 aux périmètre et méthodes 2009	19 918	1 043	20 961
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009	15 101	890	15 991

B. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Ventes de biens	14 389	19 075	33 949
Ventes de services ⁽¹⁾	946	1 087	2 292
Ventes de biens et services	15 335	20 162	36 241
Produits sur crédits à la clientèle	435	551	1 087
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées	221	229	463
Produits du Financement des ventes	656	780	1 550
Total chiffre d'affaires	15 991	20 942	37 791

(1) En 2008 (2nd semestre), ce montant inclut 165 millions d'euros au titre de la vente de technologies automobiles et de droits de commercialisation à AvtoVAZ.

C. Chiffre d'affaires par Région

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Europe ⁽¹⁾	12 392	15 657	27 653
Euromed	1 165	1 694	3 062
Eurasie	291	638	1 360
Asie-Afrique	950	1 330	2 628
Amériques	1 193	1 623	3 088
Total chiffre d'affaires	15 991	20 942	37 791

(1) Y compris la France (en millions d'euros) :

S1 2009	6 201
S1 2008	7 078
Année 2008	13 001

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

Chapitre 2

Résultats financiers 2

5. Frais de recherche et développement

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Dépenses de recherche et développement	(921)	(1 218)	(2 235)
Frais de développement capitalisés	415	619	1 125
Amortissement des frais de développement immobilisés	(429)	(321)	(634)
Total constaté en compte de résultat	(935)	(920)	(1 744)

Les frais de développement capitalisés comprennent principalement les coûts des prototypes, les coûts des études externes facturées, les coûts de personnel affecté au projet et la part des coûts de structure nécessaires à l'activité de développement.

En application des principes et méthodes comptables du Groupe décrits en note 2, les pertes de valeur des éléments de l'actif immobilisé sont constatées en autres produits et charges d'exploitation. Les données communiquées au titre des périodes comparatives ont été retraitées pour tenir compte de ce changement de présentation comptable (voir note 6).

6. Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Coûts des restructurations et mesures d'adaptation des effectifs	(60)	(134)	(489)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles	-	8	8
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules)	31	106	150
Pertes de valeur des actifs immobilisés	(297)	-	(114)
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	-	-	2
Total	(326)	(20)	(443)

Les coûts de restructuration du premier semestre 2009 intègrent un produit de 33 millions d'euros découlant du calcul définitif des coûts du « Projet Renault Volontariat » mis en place en octobre 2008 pour les salariés de Renault s.a.s. La charge enregistrée en 2008, soit 200 millions d'euros, avait été déterminée sur la base d'hypothèses. Le « Projet Renault Volontariat » a pris fin en avril 2009, plus de 4 500 salariés ont adhéré à ce plan.

La vente de terrains en France constitue l'essentiel du résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisé sur le premier semestre 2009 et en 2008.

La réalisation de tests de perte de valeur des actifs immobilisés a conduit à la comptabilisation d'une charge de 297 millions d'euros sur le premier semestre 2009. L'essentiel de cette perte correspond à une dépréciation de frais de développement liés à deux véhicules de la gamme. Les autres produits et charges d'exploitation communiqués au titre de l'année 2008 ont été retraités pour tenir compte du changement de présentation comptable mentionné en notes 2 et 5. Il en résulte une augmentation des autres charges d'exploitation de 114 millions d'euros pour l'année 2008. Aucune perte de valeur n'avait été enregistrée au cours du premier semestre 2008.

7. Résultat financier

Les autres produits et charges financiers intègrent une charge de 22 millions d'euros au premier semestre 2009 (contre un produit de 350 millions d'euros au premier semestre 2008) lié à l'évolution de la juste valeur des titres participatifs de Renault SA.

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.

Au premier semestre 2009, en l'absence de visibilité sur les résultats fiscaux à court et moyen terme et indépendamment du caractère indéfiniment reportable des déficits fiscaux, les actifs d'impôts différés sur déficits reportables de l'intégration fiscale française ont été reconnus à hauteur du solde net d'impôts différés actifs et passifs sur différences temporelles. Il en résulte un effet négatif de 436 millions d'euros au niveau de la charge d'impôt du Groupe.

Au premier semestre 2008, la charge d'impôt du Groupe incluait l'effet positif de l'amélioration des perspectives de résultat sur l'Argentine et le Brésil.

9. Résultat net et résultat net dilué par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont calculés en divisant la part du résultat net revenant au Groupe par le nombre d'actions adéquat.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net 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 2009	S1 2008	Année 2008
Actions en circulation	284 937	284 937	284 937
Actions d'autocontrôle	(8 768)	(8 889)	(8 852)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 541)	(19 524)	(19 533)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	256 628	256 524	256 552

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 par action, complété du nombre de stock-options et de droits d'attribution d'actions gratuites dilutifs.

(En milliers d'actions)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	256 628	256 524	256 552
Nombre de stock-options et droits d'attribution d'actions gratuites dilutifs	-	1 450	261
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	256 628	257 974	256 813

III - ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

10. Immobilisations incorporelles et corporelles

Au sein de l'Automobile, pour les unités génératrices de trésorerie (hors actifs spécifiques aux véhicules), les hypothèses structurantes retenues au 31 décembre 2008 pour réaliser les tests de dépréciation des actifs ont fait l'objet d'un examen qui montre qu'elles n'ont pas fondamentalement évolué. Le Groupe n'a donc pas reconduit les tests détaillés réalisés à la clôture de l'exercice précédent.

Pour les actifs spécifiques aux véhicules, les tests ont conduit à une dépréciation des actifs incorporels à hauteur de 277 millions d'euros (voir note 6).

A. Immobilisations incorporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2008	7 315	(3 002)	4 313
Acquisitions (note 18-C) / (dotations nettes) ⁽¹⁾	445	(739)	(294)
(Cessions) / reprises sur cessions	(168)	168	-
Ecart de conversion	14	(5)	9
Variation de périmètre et autres	(12)	11	(1)
Valeur au 30 juin 2009	7 594	(3 567)	4 027

(1) Dont perte de valeur des frais de développement immobilisés : (281) millions d'euros, voir note 6.

B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2008	30 591	(17 773)	12 818
Acquisitions (note 18-C) / (dotations nettes) ⁽¹⁾	1 060	(1 075)	(15)
(Cessions) / reprises sur cessions	(519)	245	(274)
Écart de conversion	114	(73)	41
Variation de périmètre et autres	(91)	36	(55)
Valeur au 30 juin 2009	31 155	(18 640)	12 515

(1) Dont perte de valeur des actifs corporels : (16) millions d'euros, voir note 6.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

11. Participation dans Nissan

A. Méthode de consolidation de Nissan

Renault dispose d'une influence notable sur Nissan et de ce fait, consolide sa participation dans Nissan selon la méthode de mise en équivalence.

B. 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.

Suite aux opérations sur ses propres titres au premier semestre 2009, Nissan détient 3,0 % de ses titres au 30 juin 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008. En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 45,7 % au 30 juin 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008.

C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwills nets	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de 44,3 % de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2008	11 746	(962)	10 784	769	11 553
Résultat du 1 ^{er} semestre 2009	(1 211)	-	(1 211)	-	(1 211)
Dividende versé	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(275)	-	(275)	(53)	(328)
Autres mouvements ⁽²⁾	248	-	248	-	248
Au 30 juin 2009	10 508	(962)	9 546	716	10 262

(1) Nissan détient 15 % de Renault au 30 juin 2009.

(2) Les « autres mouvements » incluent notamment la variation des écarts actuariels sur engagements de retraites, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

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

(En milliards de yens)	31 déc. 2008	Résultat S1 2009	Dividendes	Écart de conversion	Autres mouvements ⁽¹⁾	30 juin 2009
Capitaux propres – part du Groupe en normes japonaises	2 911	(293)	-	63	(4)	2 677
Retraitements pour les besoins de Renault :						
- Réestimation de l'actif immobilisé	364	(7)	-	-	-	357
- Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme ⁽²⁾	(306)	9	-	(4)	27	(274)
- Immobilisation des frais de développement	585	(1)	-	-	-	584
- Impôts différés et autres retraitements	(313)	(32)	-	73	43	(229)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	3 241	(324)	-	132	66	3 115

(En millions d'euros)

Actif net retraité pour les besoins de Renault	25 691	(2 649)	-	(600)	542	22 984
Part de Renault	45,7 %	-	-	-	-	45,7 %
(avant neutralisation ci-dessous)	11 746	(1 211)	-	(275)	248	10 508
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽³⁾	(962)	-	-	-	-	(962)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	10 784	(1 211)	-	(275)	248	9 546

(1) Les « autres mouvements » incluent notamment la variation des écarts actuariels sur engagements de retraites, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

(2) Inclut la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

(3) Nissan détient 15 % de Renault au 30 juin 2009.

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 premier semestre 2009 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2008 et du premier trimestre de l'exercice annuel 2009.

	De janvier à mars 2009		D'avril à juin 2009		De janvier à juin 2009	
	Dernier trimestre de l'exercice annuel 2008 de Nissan au Japon		1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2009 de Nissan au Japon		Période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2009 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 du Groupe	(277)	(2 272)	(16)	(125)	(293)	(2 397)

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

F. Opérations entre le groupe Renault et le groupe Nissan

Renault et Nissan conduisent des actions communes dans le domaine du développement des véhicules et organes, des achats, des moyens de production et de distribution.

Les principales opérations décrites au titre de l'année 2008 se sont poursuivies en 2009.

Depuis la fin de l'année 2008, Renault livre des organes mécaniques à Nissan pour son usine d'Afrique du Sud. Ces pièces sont utilisées pour la production du pick-up Nissan NP200. Elles sont aussi montées sur Sandero assemblé par Nissan pour le compte de Renault en Afrique du Sud. 1 300 véhicules ont été assemblés au cours du premier semestre 2009.

Au total, sur le premier semestre 2009, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 470 et 320 millions d'euros. La diminution observée par rapport au premier semestre 2008, soit respectivement environ 480 et 520 millions d'euros, s'explique essentiellement par la baisse des volumes.

Enfin, il faut rappeler que les actions communes dans le domaine des achats et d'autres fonctions support (informatique...) se traduisent directement dans les comptes de Renault et Nissan et ne génèrent donc pas de flux financiers entre les deux Groupes.

G. 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 2009, soit 586 yens par action, la participation de

Renault dans Nissan est valorisée à 8 666 millions d'euros (5 084 millions d'euros au 31 décembre 2008 sur la base d'un cours à 320 yens par action).

Cette valorisation est inférieure de 16 % à la valeur de Nissan dans les comptes de Renault. Au 31 décembre 2008 cette valorisation était inférieure de 56 % à la valeur de Nissan dans les comptes de Renault. Dans ce contexte et conformément aux règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe, un test de dépréciation avait été réalisé au 31 décembre 2008 sans conduire toutefois à la constatation de perte de valeur. Les événements et réalisations du premier semestre 2009 ne remettant pas en cause les hypothèses utilisées lors des tests de dépréciation réalisés au 31 décembre 2008, ces tests n'ont pas été revus pour les besoins de l'arrêté intermédiaire 2009.

12. Participations dans les autres entreprises associées

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

- valeur au bilan de 1 719 millions d'euros au 30 juin 2009 (2 215 millions d'euros au 31 décembre 2008),
- part dans le résultat des autres entreprises associées de (373) millions d'euros au premier semestre 2009 (220 millions d'euros au premier semestre 2008 et 92 millions d'euros en 2008).

La mise en équivalence d'AB Volvo et d'AvtoVAZ représente l'essentiel de ces montants.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

A. AB Volvo

Évolution de la valeur de la participation dans AB Volvo

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net	Goodwill net	Total
Au 31 décembre 2008	1 516	35	1 551
Résultat du 1 ^{er} semestre 2009	(196)	-	(196)
Dividende versé	(81)	-	(81)
Rachat par AB Volvo de ses propres actions	-	-	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	33	-	33
Au 30 juin 2009	1 272	35	1 307

AB Volvo détient 4,8 % de ses propres titres au 30 juin 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008. En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo s'établit à 21,8 % au 30 juin 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008.

Sur la base du cours de bourse de l'action d'AB Volvo au 30 juin 2009, soit 47,5 couronnes suédoises par action A et 47,6 couronnes suédoises par action B, la participation de Renault dans AB Volvo est valorisée à 1 942 millions d'euros (1 753 millions d'euros au 31 décembre 2008 sur la base du cours de 43,7 couronnes suédoises par action A et 42,9 couronnes suédoises par action B).

Évolution des capitaux propres de AB Volvo retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	31 déc. 2008	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	30 juin 2009
Capitaux propres – part du Groupe	7 728	(902)	(373)	207	6 660
Retraitements pour les besoins de Renault	(772)	4	-	(54)	(822)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	6 956	(898)	(373)	153	5 838
Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo	1 516	(196)	(81)	33	1 272

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à l'annulation des goodwills existants dans les comptes d'AB Volvo lors de la prise de participation de Renault dans AB Volvo et à la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

B. AvtoVAZ

AvtoVAZ clôture son exercice annuel au 31 décembre. Pour les besoins de la consolidation de Renault, les comptes d'AvtoVAZ sont pris en compte avec un décalage de 3 mois du fait des contraintes existantes en termes de délai de

production des informations financières. En conséquence, le résultat net d'AvtoVAZ retenu sur le premier semestre 2009 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2008 et du premier trimestre de l'exercice annuel 2009.

Évolution de la valeur de la participation dans AvtoVAZ

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net	Goodwill net	Total
Au 30 septembre 2008	550	-	550
Résultat de la période	(182)	-	(182)
Dividende versé	-	-	-
Rachat par AvtoVAZ de ses propres actions	-	-	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	(73)	-	(73)
Au 31 mars 2009	295	-	295

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AvtoVAZ s'établit à 25,0 % au 30 juin 2009, inchangé par rapport au 31 décembre 2008.

Le résultat de la période inclut une dépréciation des actifs corporels à hauteur de 70 millions d'euros. Dans la publication

de ses comptes, le groupe AvtoVAZ a fait état de baisses de volumes significatives amenant des pertes d'exploitation importantes. Les comptes ont néanmoins été arrêtés dans une hypothèse de continuité d'exploitation confortée par un plan d'action.

Chapitre 2

Résultats financiers

Évolution des capitaux propres d'AvtoVAZ retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

(En millions d'euros)	30 sept. 2008	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	31 mars 2009
Capitaux propres – part du Groupe	2 182	(727)	-	(292)	1 163
Retraitements pour les besoins de Renault	18	-	-	-	18
Actif net retraité pour les besoins de Renault	2 200	(727)	-	(292)	1 181
Part de Renault dans l'actif net d'AvtoVAZ	550	(182)	-	(73)	295

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la valorisation d'incorporels (marque « Lada ») et à la mise à la juste valeur de passifs financiers.

13. Stocks

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Matières premières et fournitures	959	1 091
En-cours de production	247	301
Produits finis	3 201	3 874
Valeur nette totale	4 407	5 266
<i>dont valeur brute⁽¹⁾</i>	<i>4 984</i>	<i>5 945</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(577)</i>	<i>(679)</i>

(1) Inclut des véhicules d'occasion pour 1 099 millions d'euros au 30 juin 2009 (1 549 millions d'euros au 31 décembre 2008).

14. Actifs financiers

Ventilation des actifs financiers par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2009		31 décembre 2008	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Titres de sociétés non contrôlées	87	-	34	-
Autres valeurs mobilières	-	106	-	122
Prêts	68	405	68	437
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	853	468	880	477
Total	1 009	979	982	1 036
<i>dont valeur brute</i>	<i>1 010</i>	<i>987</i>	<i>983</i>	<i>1 044</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(1)</i>	<i>(8)</i>	<i>(1)</i>	<i>(8)</i>

La part courante des autres valeurs mobilières correspond aux valeurs mobilières qui ne peuvent être qualifiées d'équivalents de trésorerie.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

15. Capitaux propres

A. Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2009 est de 284 937 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identique au 31 décembre 2008).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 3,08 % du capital de Renault au 30 juin 2009 (3,08 % au 31 décembre 2008).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 6 mai 2009 a décidé de ne pas distribuer de dividendes (3,80 euros par action en 2008, soit 1 049 millions d'euros).

C. Plans d'options et d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'administration attribue périodiquement depuis octobre 1996 aux cadres et dirigeants du Groupe des options d'achat d'actions et des options de souscription d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution.

En 2008 et au premier semestre 2009, aucun nouveau plan d'option ou d'attribution d'actions gratuites n'a été mis en place. Les plans mis en place sur les exercices antérieurs intègrent depuis 2006 des critères de conditions de performance qui déterminent le nombre d'options ou d'actions gratuites accordées aux bénéficiaires.

VARIATION DU NOMBRE D'OPTIONS SUR ACTIONS DÉTENUES PAR LES MEMBRES DU PERSONNEL

	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attribution et de levées (en euros)
Restant à lever au 31 décembre 2008	11 703 615	67	
Attribuées	-	-	-
Levées	-	-	-
Perdues	(222 733)	73	
Restant à lever au 30 juin 2009	11 480 882	67	

D. Paiements fondés sur des actions

Les paiements fondés sur des actions ne concernent que des plans de stock-options et d'attribution d'actions gratuites consentis au personnel. Ils représentent une charge de personnel de 9 millions d'euros au premier semestre 2009 (charge de 34 millions d'euros au premier semestre 2008 et produit de 19 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Valorisation des plans d'options et d'attribution d'actions gratuites

Le modèle de valorisation retenu est conforme à celui utilisé sur les arrêtés comptables précédents.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme, seuls les plans postérieurs au 7 novembre 2002 ont été comptabilisés et font l'objet d'une valorisation.

Ces plans ont été valorisés comme suit :

N° de plan	Valorisation initiale (en milliers d'euros)		Charge 1 ^{er} sem. (en millions d'euros)		Prix de l'action à date d'attribution (en euros)	Volatilité	Taux d'intérêt	Prix d'exercice (en euros)	Durée (1)	Dividende par action (en euros)
	Juste valeur unitaire									
Plan 9	32 820	18,15	-	-	55,40	33,0 %	3,79 %	53,36	4-8 ans	1,15
Plan 10	39 870	19,75	-	(5)	69,05	27,0 %	3,71 %	66,03	4-8 ans	1,40
Plan 11	22 480	14,65	(3)	(3)	72,45	23,5 %	2,68 %	72,98	4-8 ans	1,80
Plan 12 (2)	17 324	16,20	(3)	(3)	87,05	28,1 %	3,90 %	87,98	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 13 (2)	36 634	15,86	-	(5)	87,82	27,2 %	3,85 %	87,98	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 13 bis (2)	74 666	72,60	-	(10)	83,71	N/A	3,83 %	N/A	N/A	2,40-4,50
Plan 14 (2)	26 066	15,00	(3)	(3)	92,65	26,7 %	3,88 %	93,86	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 15 (2)	29 747	15,19	-	(3)	84,68	36,0 %	3,79 %	96,54	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 16 (2)	10 279	13,68	-	(1)	81,79	36,4 %	3,77 %	96,54	4-8 ans	2,40-4,50
Plan 16 bis (2)	9 040	71,15	-	(1)	87,28	N/A	3,81 %	N/A	N/A	2,40-4,50
Total	298 926	-	(9)	(34)	-	-	-	-	-	-

(1) Période d'indisponibilité fiscale.

(2) Pour ces plans, les options ou droits d'attribution d'actions gratuites ont été accordés à différentes dates. Le cas échéant, les informations fournies correspondent à des moyennes pondérées selon les quantités allouées par date d'attribution.

16. Provisions

A. Provisions par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 089	1 056
Autres provisions (note 16-B)	1 542	1 751
Total provisions	2 631	2 807
<i>Part à plus d'un an</i>	<i>1 553</i>	<i>1 543</i>
<i>Part à moins d'un an</i>	<i>1 078</i>	<i>1 264</i>

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.

B. Évolution des autres provisions

(En millions d'euros)	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Autres	Total
Au 31 décembre 2008	513	807	198	233	1 751
Dotations de provisions	66	152	24	71	313
Reprises de provisions pour consommation	(168)	(215)	(10)	(59)	(452)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(37)	(27)	(14)	(6)	(84)
Mouvements de périmètre	1	-	-	12	13
Ecart de conversion et autres mouvements	8	(2)	3	(8)	1
Au 30 juin 2009	383	715	201	243	1 542

Au 30 juin 2009, les autres provisions comprennent 42 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement (42 millions d'euros au 31 décembre 2008). Ces provisions

concernent essentiellement les frais de dépollution de terrains industriels dont la cession est prévue (notamment à Boulogne-Billancourt) et les frais liés à la directive européenne relative aux véhicules hors d'usage.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

17. Passifs financiers, dettes de financement des ventes et gestion du risque de liquidités

Ventilation par nature

(En millions d'euros)	30 juin 2009			31 décembre 2008		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	217	-	217	188	-	188
Emprunts obligataires	2 614	953	3 567	3 465	1 342	4 807
Autres dettes représentées par un titre	-	588	588	-	1 018	1 018
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 462	611	2 073	870	520	1 390
Autres dettes porteuses d'intérêts	3 162	995	4 157	186	1 195	1 381
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile	766	444	1 210	802	1 144	1 946
Passifs financiers de l'Automobile	8 221	3 591	11 812	5 511	5 219	10 730
Titres participatifs DIAC	9	-	9	9	-	9
Emprunts obligataires	-	4 940	4 940	-	5 758	5 758
Autres dettes représentées par un titre	251	6 298	6 549	253	7 122	7 375
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	6 754	6 754	-	5 658	5 658
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	97	97	-	134	134
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	300	300	-	278	278
Dettes et passifs financiers du Financement des ventes	260	18 389	18 649	262	18 950	19 212
TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DU FINANCEMENT DES VENTES	8 481	21 980	30 461	5 773	24 169	29 942

Titres participatifs Renault SA

Ces titres sont cotés à la Bourse de Paris. La cotation du titre, d'une valeur nominale de 153 euros, a varié du 31 décembre 2008 au 30 juin 2009 de 236 euros à 272 euros, se traduisant par une augmentation de la juste valeur des titres participatifs de 22 millions d'euros constatée en autres produits et charges financiers (note 7).

Prêt de 3 milliards d'euros accordé par l'État français

Au cours du premier semestre 2009, le Groupe s'est vu accorder un prêt de trois milliards d'euros par l'État français. La durée du prêt est de cinq ans remboursable au terme en 2014. Cependant, à compter de 2011, le Groupe sera autorisé à rembourser tout ou partie du prêt.

Le taux d'intérêt applicable est composé d'une partie fixe de 6 % par an et d'une partie variable indexée sur le taux de marge opérationnelle du Groupe, le tout évoluant entre un taux « plancher » (6 %) et un taux « plafond » (9 %).

Cet emprunt est comptabilisé selon la méthode du coût amorti.

Prêt de 400 millions d'euros accordé par la Banque Européenne d'Investissement

Au cours du premier semestre 2009 la Banque Européenne d'Investissement a accordé un prêt de 400 millions d'euros d'une durée de quatre ans destiné à aider le Groupe dans

sa transition vers des technologies plus propres et plus économes en carburant. Le taux d'intérêt applicable, soit 4,4 %, étant inférieur au taux que le Groupe aurait pu obtenir sur les marchés, cet écart favorable a donné lieu au calcul d'une subvention de 35 millions d'euros. Conformément aux règles et méthodes comptables appliquées par le Groupe, cette subvention est présentée en diminution des actifs incorporels ou des dépenses de recherche et développement que cet emprunt finance.

Emprunts auprès des établissements de crédit du Financement des ventes

Au 30 juin 2009, RCI Banque a donné en garantie 2 987 millions d'euros (2 662 millions d'euros au 31 décembre 2008) à la Banque de France, dont 2 670 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations et 317 millions d'euros de créances de financement des ventes (respectivement 2 418 millions d'euros et 244 millions d'euros au 31 décembre 2008). Sur cette réserve de liquidité, RCI Banque a utilisé 1 651 millions d'euros (1 150 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Par ailleurs, au 30 juin 2009, RCI Banque a apporté en garantie à la Société de Financement de l'Economie Française (SFEF) des créances pour une valeur comptable de 1 689 millions d'euros (492 millions d'euros au 31 décembre 2008) en contrepartie d'un financement de 1 023 millions d'euros (282 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Lignes de crédit

Au 30 juin 2009, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 220 millions d'euros (4 220 millions d'euros au 31 décembre 2008) en diverses monnaies auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 910 millions d'euros au 30 juin 2009 (910 millions d'euros au 31 décembre 2008). Ces lignes de crédit étaient utilisées à hauteur de 34 millions d'euros au 30 juin 2009 (518 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Par ailleurs, au 30 juin 2009, RCI Banque dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 5 147 millions d'euros (5 245 millions d'euros au 31 décembre 2008) en diverses monnaies auprès des banques. La part à court terme de ces lignes de crédit ouvertes s'élève à 1 553 millions d'euros au 30 juin 2009 (650 millions d'euros au 31 décembre 2008). Ces lignes de crédit étaient utilisées à hauteur de 518 millions d'euros au 30 juin 2009 (753 millions d'euros au 31 décembre 2008).

Gestion du risque de liquidité

Le financement du Groupe est assuré par le recours aux marchés de capitaux sous la forme :

- de ressources à long terme (émissions obligataires, placements privés, etc.) ;
- de dettes bancaires ou émissions de titres de créances à court terme ;
- d'un programme de titrisation de créances mis en place par RCI Banque.

L'Automobile doit disposer de ressources financières pour financer son activité courante et les investissements nécessaires à son développement futur. Elle doit donc emprunter de manière régulière sur les marchés bancaires et de capitaux pour refinancer sa dette, ce qui l'expose à un risque de liquidité en cas de fermeture des marchés ou de tension sur l'accès au crédit. Dans le cadre de la politique de centralisation de sa trésorerie, Renault SA assure l'essentiel du refinancement de l'Automobile, soit par recours aux marchés de capitaux sous la forme de ressources à long

terme (émissions obligataires, placements privés), soit par des financements à court terme tels que billets de trésorerie ou financements bancaires.

Les financements court terme sont sécurisés par des accords de crédit confirmés (4,2 milliards d'euros pour Renault SA et 5,2 milliards d'euros pour RCI Banque au 30 juin 2009). La documentation de ces lignes de crédit confirmées ne contient aucune clause pouvant remettre en cause le maintien du crédit en raison de la qualité de la signature de Renault ou du respect de ratio financiers.

L'activité du Financement des ventes dépend de son accès à la ressource financière : une restriction de l'accès aux marchés bancaires et financiers impliquerait une réduction de son activité de financement et/ou un renchérissement des financements accordés. Le risque de liquidité fait l'objet d'un suivi précis et régulier. La position de liquidité statique, toujours positive au cours des années passées, traduisant ainsi un excès de ressources longues par rapport aux emplois, se maintient à un niveau similaire à celui des exercices précédents. Cette situation conduit RCI Banque à distribuer des crédits en utilisant des ressources qui ont été levées plusieurs mois auparavant, permettant ainsi de maintenir une marge financière stable.

La structure du financement du Groupe est présentée ci-dessus.

Compte tenu des réserves de trésorerie disponibles et des lignes de crédit confirmées non utilisées à la clôture, pour le Financement des ventes des perspectives de renouvellement des financements court terme, de l'autorisation de prêts de la Société de Financement de l'Économie Française (SFEF) de un milliard d'euros (note 17), des émissions obligataires réalisées au premier semestre 2009 pour 1 500 millions d'euros ainsi que des projets de titrisations et pour l'Automobile de l'octroi par l'État d'un prêt à cinq ans à hauteur de trois milliards d'euros pour l'Automobile, du prêt de 400 millions d'euros à l'Automobile par la Banque Européenne d'Investissement, le Groupe dispose de ressources financières suffisantes pour faire face à ses engagements à 12 mois. Les lignes de crédit ouvertes confirmées non utilisées sont détaillées ci-dessus.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

IV - FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

18. Flux de trésorerie

A. Autres produits et charges non réalisés par nature

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Dotations nettes relatives aux provisions	(202)	(58)	104
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	60	59	155
Profits nets sur cessions d'éléments d'actifs	(30)	(109)	(143)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs	22	(355)	(515)
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	(21)	(36)	(53)
Impôts différés	(91)	158	(26)
Autres	2	36	(18)
Autres produits et charges non réalisés	(260)	(305)	(496)

B. Variation du besoin en fonds de roulement

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Diminution (augmentation) des stocks nets	892	(617)	584
Diminution (augmentation) des créances clients de l'Automobile	91	(249)	283
Diminution (augmentation) des autres actifs	76	(269)	(195)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	465	(178)	(2 676)
Augmentation (diminution) des autres passifs	248	484	(829)
Variation du besoin en fonds de roulement	1 772	(829)	(2 833)

C. Flux de trésorerie liés aux investissements

(En millions d'euros)	S1 2009	S1 2008	Année 2008
Acquisitions d'immobilisations incorporelles (note 10)	(445)	(641)	(1 178)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 10)	(1 060)	(1 413)	(3 150)
Total des acquisitions de la période	(1 505)	(2 054)	(4 328)
Décalage de décaissement	(233)	(235)	(41)
Investissements incorporels et corporels décaissés	(1 738)	(2 289)	(4 369)

19. Parties liées

A. Rémunération des dirigeants et administrateurs

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués au Président de la Direction Générale et au Président du Conseil d'administration ont été ajustés pour être en conformité avec les dispositions du décret n°2009-348 du 30 mars 2009 relatif « aux conditions de rémunération des dirigeants des entreprises aidées par l'État ou bénéficiant du soutien de l'État du fait de la crise économique et des responsables des entreprises publiques ».

B. Participation de Renault dans Nissan

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans Nissan sont explicités en note 11.

C. Participation de Renault dans AB Volvo

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans AB Volvo sont explicités en note 12-A.

D. Participation de Renault dans AvtoVAZ

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans AvtoVAZ sont explicités en note 12-B.

20. Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Renault, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Lorsqu'ils répondent à la définition d'un passif, 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, etc.) ou encore à bénéficier de lignes de crédit auprès des établissements de crédit (note 20-B).

A. Hors bilan – Engagements donnés

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Avals, cautions et garanties	301	353
Ouvertures de crédits confirmés pour le compte de la clientèle	3 074	2 949
Commandes fermes d'investissements	527	850
Engagements de location	300	314
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements	114	119

B. Hors bilan – Engagements reçus

(En millions d'euros)	30 juin 2009	31 déc. 2008
Avals, cautions et garanties ⁽¹⁾	3 218	3 363
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽²⁾	750	689
Autres engagements	39	161

(1) Dont 2 027 millions d'euros au 30 juin 2009 (2 034 millions d'euros au 31 décembre 2008) au titre des engagements reçus par le Financement des ventes pour la reprise par un tiers, à la fin des contrats, des véhicules donnés en location.

(2) 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 648 millions d'euros au 30 juin 2009 (495 millions d'euros à fin décembre 2008).

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

21. Événements postérieurs à la clôture

Pas d'événement significatif.

Chapitre 2

Résultats financiers

DELOITTE ET ASSOCIES

185, avenue Charles-de-Gaulle, B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 1 723 040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Renault

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 2009, 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, dans un contexte de crise économique qui prévalait déjà à la clôture précédente, caractérisé par une difficulté à appréhender les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. 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.

2. 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.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 30 juillet 2009

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Amadou Raimi

Pascale Chastaing-Doblin

ERNST & YOUNG Audit

Jean-François Belorgey

Aymeric de la Morandière

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

51

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

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

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 30 juin 2009 et pour Nissan, des données préparées et retraitées pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

La préparation des indicateurs de performance conformément aux règles comptables appliquées par Renault a été effectuée en prenant notamment en compte les différences suivantes par rapport aux chiffres publiés par Nissan établis selon les principes comptables japonais :

- le chiffre d'affaires est présenté net des moyens commerciaux à caractère de remise ;
- les ventes avec engagements de reprise ont été retraitées pour les assimiler à des locations ;
- les reclassements d'homogénéité nécessaires ont été effectués par rapport aux soldes intermédiaires du compte de résultat ;
- les retraitements d'harmonisation de normes comptables et les ajustements de juste valeur pratiqués par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 ont été intégrés.

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 JUIN 2009

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	15 335	23 094	(710)	37 719
Produit du financement des ventes	656	2 325	-	2 981
Chiffre d'affaires	15 991	25 419	(710)	40 700

(1) Converti au taux moyen du premier semestre 2009, soit 127,2 yens / euro.

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

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2009 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	(620)	(946)	(1 501)
Nissan ⁽¹⁾	(1 812)	(1 734)	(2 713)
Alliance	(2 432)	(2 680)	(4 214)

(1) Converti au taux moyen du premier semestre 2009, soit 127,2 yens / euro.

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

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

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

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

(En millions d'euros)	
Renault	935
Nissan	1 477
Alliance	2 412

Éléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 30 JUIN 2009

ACTIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	4 027
Immobilisations corporelles	12 515
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	1 719
Impôts différés actifs	324
Stocks	4 407
Créances du Financement des ventes	18 033
Créances clients de l'Automobile	1 669
Autres actifs	4 667
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 030
Total de l'actif hors participation dans Nissan	51 391
Participation dans Nissan	10 262
TOTAL ACTIFS	61 653

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Capitaux propres	16 548
Impôts différés passifs	103
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 089
Passifs financiers de l'Automobile	7 910
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	21 585
Autres dettes	14 418
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	61 653

NISSAN AU 30 JUIN 2009 ⁽¹⁾

ACTIFS (En millions d'euros)	
Immobilisations incorporelles	5 783
Immobilisations corporelles	32 053
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	286
Impôts différés actifs	1 180
Stocks	6 072
Créances du Financement des ventes	20 941
Créances clients de l'Automobile	3 053
Autres actifs	6 319
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 398
Total de l'actif hors participation dans Renault	80 085
Participation dans Renault	1 396
TOTAL ACTIFS	81 481

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	
Capitaux propres	24 880
Impôts différés passifs	3 694
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 453
Passifs financiers de l'Automobile	7 292
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	27 589
Autres dettes	14 573
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	81 481

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 135,5 yens / euro au 30 juin 2009.

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

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

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

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

(En millions d'euros)	
Renault	948
Nissan	1 220
Alliance	2 168

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part revenant aux minoritaires d'un montant de l'ordre de 15 milliards d'euros.



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