RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2011

DRIVE THE CHANGE

RENAULT

RAPPORT FINANCIER ANNUEL - 2011

L'ESSENTIEL 3

Principaux chiffres 3

Synthèse générale 3

Perspectives 2012 4

1 PERFORMANCES COMMERCIALES 5

Synthèse 5

1.1. L'Automobile 7

1.1.1. Ventes mondiales du Groupe (en unités) 7

1.1.2. Marque Renault 7

1.1.3. Marque Dacia 8

1.1.4. Marque Renault Samsung Motors 8

1.1.5. Ventes du Groupe par marque (en unités) 8

1.2. Le financement des ventes 9

1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs 9

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque 9

1.2.3. Développement international et nouvelles activités 9

1.3. Statistiques commerciales et de production 10

2 RÉSULTATS FINANCIERS 16

Synthèse 16

2.1. Commentaires sur les résultats financiers 16

2.1.1. Comptes de résultats consolidés 16

2.1.2. Investissements et frais de R&D nets 18

2.1.3. Endettement de l'Automobile 19

2.1.4. Liquidité au 31 décembre 2011 19

2.2. Comptes consolidés 20

2.2.1. Compte de résultat consolidé 20

2.2.2. Résultat global consolidé 21

2.2.3. Situation financière consolidée 22

2.2.4. Variation des capitaux propres consolidés 23

2.2.5. Flux de trésorerie consolidés 24

2.2.6. Informations sur les secteurs opérationnels 25

3 ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE 31

PRINCIPAUX CHIFFRES

		2011	2010	Variation
Ventes mondiales Groupe	millions de véhicules	2,72	2,63	+3,6 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	42 628	38 971	+9,4 %
Marge opérationnelle Groupe	millions d'euros	1 091	1 099	-8
	% CA	+2,6 %	+2,8 %	-0,2 pt
Contribution entreprises associées	millions d'euros	1 524	1 289	+235
dont Nissan		*1 332*	*1 084*	*+248*
dont AB Volvo		*136*	*214*	*-78*
dont AvtoVAZ		*49*	*-21*	*+ 70*
Résultat net	millions d'euros	2 139	3 490	-1 351
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	2 092	3 420	-1 328
Résultat net par action	euros	7,68	12,7	-5,02
Free cash flow opérationnel (1)	millions d'euros	1 084	1 670	-586
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	299	1 435	-1 136
Endettement/capitaux propres	%	1,2 %	6,3 %	-5,1 pts
Encours productif moyen du Financement des ventes	milliards d'euros	22,8	21,0	+8,8 %

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2011, le groupe Renault enregistre un nouveau record de ventes avec 2,7 millions de véhicules (+3,6 %) et affiche une part de marché mondiale VP+VU de 3,6 %. La marque Renault est le moteur de cette croissance avec des ventes en hausse de 6,8 % dans le monde.

L'année 2011 marque l'accélération du développement à l'international des ventes du Groupe qui représentent 43 % du mix, soit 1,2 million de véhicules, contre 37 % en 2010.

Cette croissance est particulièrement marquée dans deux Régions clés pour le développement de Renault : l'Eurasie (+60,1 %) et l'Amérique (+25,2 %).

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 42 628 millions d'euros, en hausse de 9,4 % par rapport à 2010.

La **marge opérationnelle** du Groupe en 2011 s'élève à 1 091 millions d'euros, soit 2,6 % du chiffre d'affaires, contre 1 099 millions d'euros et 2,8 % du chiffre d'affaires en 2010.

La marge opérationnelle de l'**Automobile** s'élève à 330 millions d'euros (0,8 % de son chiffre d'affaires), contre 396 millions d'euros (1,1 % de son chiffre d'affaires) en 2010. L'impact favorable des volumes (+455 millions d'euros) et l'amélioration de la structure de coût dans le cadre du projet *monozukuri* (+500 millions d'euros) n'ont pas compensé entièrement les facteurs négatifs, principalement externes, comme un effet parité négatif de 199 millions d'euros, un impact mix/prix négatif de 245 millions d'euros et la hausse des matières premières de 509 millions d'euros.

Les contraintes d'approvisionnement liées au tsunami japonais ont eu un impact défavorable sur la marge opérationnelle de l'Automobile pour un montant estimé à 200 millions d'euros sur l'année. Les impacts ont touché principalement la production, les offres commerciales et la logistique.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint un nouveau record à 761 millions d'euros, en hausse de 58 millions d'euros sous l'effet de la croissance des encours et d'un coût du risque historiquement bas.

Après prise en compte des autres produits et charges d'exploitation (APCE) de +153 millions d'euros, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 1 244 millions d'euros, contre 635 millions d'euros en 2010.

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

S'agissant des **entreprises associées**, essentiellement Nissan, AB Volvo et AvtoVAZ, Renault enregistre, en 2011, une contribution de 1 524 millions d'euros au titre de sa part dans leurs résultats.

Le **résultat net** s'élève à 2 139 millions d'euros, dont un résultat net part du Groupe de 2 092 millions d'euros.

Le ***free cash flow* opérationnel** de l'Automobile, de 1 084 millions d'euros, est supérieur à l'objectif fixé en 2011. Il résulte du maintien des résultats opérationnels dans un contexte marqué par différentes crises (contraintes d'approvisionnement, dette souveraine) et d'une gestion très rigoureuse du besoin en fonds de roulement et des investissements dans un environnement économique incertain.

Cette performance permet pour la troisième année consécutive une baisse de l'**endettement financier net** de l'Automobile qui atteint un niveau historiquement bas à 299 millions d'euros au 31 décembre 2011, en baisse de 1 136 millions d'euros. Le Groupe a conduit en 2011 une politique de réduction de la dette brute de l'Automobile en remboursant, par anticipation, les 2 milliards d'euros restant dûs sur le prêt de l'État français. Parallèlement, le Groupe a maintenu la **réserve de liquidité** de l'Automobile à un niveau élevé à 11,4 milliards d'euros, contre 12,8 milliards d'euros en 2010. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à 1,2 % à fin 2011 (contre 6,3 % à fin 2010).

PERSPECTIVES 2012

En 2012, le marché mondial (VP+VU) devrait progresser de 4 % par rapport à 2011. L'évolution contrastée des marchés par Région persistera en 2012. Hors Europe, les marchés poursuivront leur croissance, notamment au Brésil (+5 %) et en Russie (+8 %). Dans un contexte économique encore très incertain, le marché européen devrait baisser de 3 à 4 %, avec un marché français en baisse de 7 à 8 %. Fort de son dynamisme à l'international, de lancements majeurs (Lodgy, Clio IV, Zoé, …), d'une nouvelle gamme de moteurs Energy et de la mise en œuvre de la nouvelle identité design, Renault devrait poursuivre la croissance de ses ventes, en ligne avec les objectifs fixés par le plan Renault 2016 – *Drive the Change*.

Le Groupe vise en 2012 un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif, avec des frais de R&D et d'investissements inférieurs à 9 % du chiffre d'affaires du Groupe.

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- *En 2011, le groupe Renault enregistre un nouveau record de ventes avec 2,7 millions de véhicules (+3,6 %) et affiche une part de marché mondiale VP+VU de 3,6 %.*
- *L'année 2011 marque l'accélération du développement à l'international des ventes du Groupe qui représentent 43,1 % du mix, soit 1,2 million de véhicules, contre 37,0 % en 2010. Cette croissance est particulièrement marquée dans deux Régions clés pour le développement de Renault : l'Eurasie (+60,1 %) et l'Amérique (+25,2 %).*
- *La marque Renault est le moteur de cette croissance avec des ventes en hausse de 6,8 % dans le monde. Hors d'Europe, la marque Renault progresse de 32,1 %. En Europe, elle maintient sa position de deuxième marque VP+VU avec 8,6 % du marché. Sur le marché européen des véhicules utilitaires, la marque Renault maintient son* leadership *(depuis 1998) avec 15,6 % de part de marché.*
- *La marque Dacia voit ses ventes reculer de 1,8 % en 2011. Le succès de Duster compense en partie le recul de Sandero et Logan en Europe, où la marque conserve sa part de marché de 1,6 %.*
- *Dans un fort contexte concurrentiel sur le marché sud-coréen, les ventes de la marque Renault Samsung Motors baissent de 27,0 %.*
- *Renault construit l'avenir avec le lancement fin 2011 des deux premiers véhicules de sa gamme Zéro Émission : Fluence Z.E. et Kangoo Z.E. La fourgonnette électrique vient d'être élue «* International Van of the Year 2012 *» et a été choisie par 19 grandes entreprises françaises (15 600 véhicules).*

LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VENTES HORS LADA	Volumes 2011* (en unités)	Pénétration VP+VU 2011 (en %)	Évolution pénétration vs. 2010 (en pts)
1 France	689 022	26,1	-1,7
2 Brésil	194 300	5,7	0,9
3 Allemagne	181 176	5,3	-0,2
4 Russie	154 734	5,8	0,7
5 Turquie	140 827	16,3	1,3
6 Italie	122 920	6,4	-0,2
7 Corée du Sud	109 221	7,0	-3,1
8 Argentine	106 040	13,0	-0,0
9 Espagne	99 092	10,8	-0,5
10 Iran	93 578	5,9	2,8
11 Belgique+Luxembourg	92 438	13,4	-0,5
12 Royaume-Uni	88 540	4,0	-1,0
13 Algérie	75 042	25,3	-2,8
14 Pays-Bas	56 525	9,2	0,7
15 Colombie	46 820	15,7	-0,2

** Chiffres provisoires.*

EUROPE

En Europe, dans un marché VP+VU en baisse de 0,5 %, les ventes du Groupe diminuent de 5,7 %. La marque Renault maintient sa deuxième position.

- *En **France**, le Groupe enregistre un volume de ventes de 689 022 unités, en baisse de 7,5 % par rapport à 2010. Après un premier semestre difficile lié aux contraintes d'approvisionnement, notamment en raison du tsunami, la livraison du fort carnet de commandes à partir de la fin du troisième trimestre a permis au Groupe de réaliser une très bonne performance en fin d'année et de stabiliser sa part de marché sur l'ensemble de l'année à 26,1 % (-1,8 point).*
- *En **Allemagne**, le Groupe voit ses ventes progresser de 5,7 % à 181 176 unités, dans un marché en hausse de 9,4 %.*
- *Sur des marchés en forte baisse comme l'**Espagne** (-16,9 %) et l'**Italie** (-10,4 %), le Groupe s'est concentré sur les ventes de véhicules à particuliers et voit ses parts de marché en retrait avec des ventes respectivement en baisse de 20,6 % et 13,5 %.*
- *Au **Royaume-Uni**, dans un marché en retrait de 2,4 %, les ventes du Groupe, notamment pénalisées par la dépréciation de la Livre Sterling, baissent de 21,9 %.*

HORS D'EUROPE

Hors d'Europe, le Groupe confirme l'accélération de son internationalisation et son potentiel de croissance avec 1,2 million de véhicules vendus, +19,2 % par rapport à 2010. La part des véhicules du groupe Renault vendus hors d'Europe progresse de 6 points à 43 %, contre 37 % en 2010.

Des cinq principaux marchés du Groupe, trois se situent hors d'Europe (Brésil, Russie, Turquie) en 2011. Le Groupe enregistre un record de ventes dans toutes les régions à l'international.

- *Amériques : le **Brésil** devient le deuxième marché du Groupe (+1 place par rapport à 2010). Dans un marché en progression de 2,9 %, les ventes du Groupe progressent de 21,2 %, ce qui témoigne du succès des produits de Renault dans cette Région (Sandero phase 2, lancé au printemps 2011 a été exclusivement développé pour ces marchés). La part de marché atteint 5,7 % en hausse de 0,9 point. Duster lancé en octobre 2011 a reçu un très bon accueil.*
- *Eurasie : la **Russie** devient le quatrième marché du Groupe (+5 places), avec des ventes en hausse de 60,4 % dans un marché qui, soutenu une partie de l'année par les primes à la casse, progresse de 40,0 %. Le Groupe atteint 5,8 % de part de marché (+0,7 point) grâce au succès de Sandero et de Logan.*
- *Euromed : en **Turquie**, cinquième marché du Groupe, les ventes progressent en volume de 23,4 % dans un marché en croissance de 13,4 %. Cette performance est liée au succès de Fluence (+21,9 %) et de Symbol (commercialisé dans d'autres pays de la Région Euromed sous le nom de Thalia), qui est n° 1 des ventes toutes catégories confondues.*
- *En **Algérie** et au **Maroc**, le Groupe poursuit sa croissance respectivement de 18,4 % et 18,8 % dans des marchés en hausse de 31,7 % et 8,4 %.*
- *Asie-Afrique : en **Iran**, les volumes doublent par rapport à 2010, atteignant 93 578 unités, et compensent en partie la baisse de 29,9 % des ventes du Groupe en **Corée du Sud**, dans un marché très compétitif. En **Inde**, l'année 2011 a été marquée par le lancement de Fluence et de Koleos. En 2012, la gamme sera complétée par trois nouveaux véhicules dont Pulse et Duster. Ces lancements illustrent la volonté de la marque de devenir un acteur important de ce marché qui constitue le troisième pilier de sa stratégie internationale avec la Russie et le Brésil.*

FINANCEMENT DES VENTES

- *La contribution des nouveaux financements hors cartes et prêts personnels réalisés par RCI Banque atteint un niveau record de 11,1 milliards d'euros en 2011 (+11,0 %).*
- *Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en hausse et atteignent 22,8 milliards d'euros (+8,8 % vs 2010).*

1.1. L'AUTOMOBILE

1.1.1. VENTES MONDIALES DU GROUPE (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2011*	2010	Var. (%)
GROUPE	**2 722 062**	**2 627 365**	**3,6**
PAR MARQUE			
Renault	2 260 694	2 115 880	6,8
Dacia	343 233	349 568	-1,8
Renault Samsung Motors	118 135	161 917	-27,0
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	2 359 314	2 294 805	2,8
Véhicules utilitaires	362 748	332 560	9,1
PAR RÉGION			
Europe	**1 549 376**	**1 643 683**	**-5,7**
dont France	*689 022*	*744 735*	*-7,5*
Amériques	396 933	317 028	25,2
Asie-Afrique	296 314	287 202	3,2
Euromed	308 631	272 758	13,2
Eurasie	170 808	106 694	60,1
Total hors Europe	**1 172 686**	**983 682**	**19,2**

** Chiffres provisoires.*

1.1.2. MARQUE RENAULT

➔ Véhicules particuliers

La marque Renault est le moteur de la croissance du Groupe avec une progression de 6,1 % en 2011 et 1 918 212 unités vendues.

- Sur le *segment A*, **Twingo**, modèle quasi uniquement européen, maintient sa position dans le Top 3 des ventes de sa catégorie avec 134 200 immatriculations. Twingo conserve sa place de *leader* en France avec 33,5 % de part du segment. Elle établit également une bonne performance en Allemagne, où elle maintient sa deuxième place.
- Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** et de **Logan** sous la marque Renault atteignent un volume respectif de 196 428 unités (+35,2 %) et 253 698 unités (+33,6 %). Ces deux produits de la plate-forme M0 sont particulièrement adaptés à la demande dans des marchés en croissance comme la Russie et le Brésil. Dans ce dernier, la phase 2 de Sandero, développée uniquement pour cette zone, connaît un vif succès.

  Avant son renouvellement programmé courant 2012, **Clio** (Clio II+Clio III) voit ses ventes reculer en 2011 avec 375 714 unités.
- Sur le *segment C*, la famille **Mégane** confirme sa deuxième place sur le marché européen avec 401 305 immatriculations, malgré les contraintes d'approvisionnement subies au premier semestre. Mégane est *leader* de son segment en France, en Belgique et au Portugal. Mégane coupé (31 073 unités immatriculées) et **Scénic** (156 562 unités immatriculées) sont les véhicules de leur catégorie les plus vendus en Europe.

  Fluence poursuit sa progression sur ses différents marchés dans le monde avec 102 154 véhicules vendus (+69,9 %). Fluence maintient par ailleurs sa deuxième place sur ce segment en Turquie.

  Duster a été lancé sur les derniers mois 2011 au Brésil et en Argentine avec respectivement 9 391 et 4 898 unités vendues.
- Sur les *segments D et E*, les ventes de **Laguna** baissent légèrement, à 50 498 unités, tout en se maintenant à la troisième place de son segment sur le marché français. Les ventes de **Koleos** progressent sensiblement à 49 220 unités et Renault **Espace**, avec 15 418 unités, reste *leader* des monospaces en France avec une part de segment de 31,4 %. **Latitude**, qui est venu compléter l'offre Renault sur ces segments, a enregistré 14 925 ventes au cours de l'année 2011.

➔ Véhicules utilitaires

Dans un marché VU en reprise en Europe (+7,3 %), et dans le monde (+6,5 %), Renault enregistre une hausse de ses ventes mondiales de 11,1 %, notamment grâce au renouvellement récent de sa gamme et à la croissance à l'international. Ainsi, la

Turquie devient le deuxième marché VU de Renault avec un gain de volume de 31,5 %.

Les ventes de **Kangoo** progressent de 9,1 % avec 125 048 unités. Renault **Trafic** progresse de 18,3 % à 63 446 véhicules vendus, et Renault **Master** enregistre 84 835 ventes (+22,7 %).

1.1.3. MARQUE DACIA

La marque Dacia connaît une évolution contrastée entre les ventes de ses différents modèles en Europe. Sur le *segment B*, les ventes de **Sandero** reculent de 48,9 % à 68 979 unités. Cette baisse est particulièrement importante en France (-59,8 %) avec la fin des primes à la casse et la suppression des bonus GPL.

À l'inverse, sur le *segment C*, **Duster** affiche pour sa première année complète de commercialisation une excellente performance (+129,9 %) avec 132 287 véhicules vendus et maintient sa deuxième place des ventes de *cross-overs* en Europe avec 12,4 % de pénétration dans cette catégorie.

Au total, la marque Dacia voit ses ventes reculer de 1,8 % en 2011. Le succès de Duster compense en partie le recul de Sandero et Logan en Europe, où la marque conserve sa part de marché de 1,6 %.

1.1.4. MARQUE RENAULT SAMSUNG MOTORS

La Corée du Sud a reculé au septième rang des marchés du groupe Renault. Sa marque locale Renault Samsung Motors affiche 8,3 % de part de marché. En 2011, les ventes VP de Renault Samsung Motors en Corée du Sud, en baisse de 29,9 % à 109 221 unités, ont subi le contre-coup de l'environnement très concurrentiel.

1.1.5. VENTES DU GROUPE PAR MARQUE (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2011*	2010	Var. (%)
RÉGION EUROPE			
Renault	1 308 906	1 395 298	-6,2
Dacia	240 470	248 385	-3,2
GROUPE	**1 549 376**	**1 643 683**	**-5,7**
dont France			
Renault	*594 655*	*634 660*	*-6,3*
Dacia	*94 367*	*110 075*	*-14,3*
GROUPE	***689 022***	***744 735***	***-7,5***
RÉGION AMÉRIQUES			
Renault	388 019	310 808	24,8
Renault Samsung Motors	8 914	6 220	43,3
GROUPE	**396 933**	**317 028**	**25,2**
RÉGION ASIE-AFRIQUE			
Renault	181 640	125 468	44,8
Dacia	5 453	6 037	-9,7
Renault Samsung Motors	109 221	155 697	-29,9
GROUPE	**296 314**	**287 202**	**-3,2**
RÉGION EUROMED			
Renault	211 321	177 613	19,0
Dacia	97 310	95 145	2,3
GROUPE	**308 631**	**272 758**	**13,2**
RÉGION EURASIE			
Renault	170 808	106 693	60,1
GROUPE	**170 808**	**106 693**	**60,1**

** Chiffres provisoires.*

1.2. LE FINANCEMENT DES VENTES

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

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

La croissance des taux d'intervention est particulièrement soutenue par le développement sur les marques Nissan et Dacia, dont les taux d'intervention progressent respectivement de 3 points et 3,9 points à 28,7 % et 29,5 %.

Le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs pour la **Région Europe** est en hausse à 33,0 % (contre 31,3 % en 2010). La performance de RCI Banque sur la marque Renault s'établit à 35,4 % (contre 34,0 % en 2010) et sur la marque Nissan à 26,6 % (contre 23,9 % en 2010). Cette évolution s'explique par la poursuite de la politique commerciale RCI compétitive, notamment à travers des offres packagées de financements et de services, mais également par l'effort porté par les marques pour utiliser les opérations de financement comme vecteurs de la fidélisation client.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en hausse à 33,4 % (contre 31,0 % en 2010).

Le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud (seul pays aujourd'hui de la **Région Asie-Afrique** où RCI est présent) est en forte hausse à 56,6 % (contre 46,1 % en 2010).

Enfin, le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Euromed** (avec la Roumanie et le Maroc) s'accroît sensiblement à 19,0 % en 2011 (contre 13,8 % en 2010).

1.2.2. NOUVEAUX FINANCEMENTS ET ENCOURS PRODUCTIFS MOYENS DE RCI BANQUE

RCI Banque a réalisé 11,1 milliards d'euros de nouveaux financements hors cartes et prêts personnels en 2011 (contre 10 milliards d'euros en 2010, soit une hausse de 11,0 %) avec 1 024 771 nouveaux contrats véhicules en 2011 (contre 953 110 contrats véhicules en 2010, soit une hausse de 7,5 %).

Les encours productifs moyens de RCI Banque sont en hausse et atteignent 22,8 milliards d'euros (+8,8 % vs 2010).

1.2.3. DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

Au-delà de l'accompagnement des constructeurs Renault et Nissan dans leur développement international, RCI Banque poursuit son expansion géographique, répondant aux enjeux commerciaux des marques.

En septembre 2011, RCI Banque a lancé son activité en Irlande *via* une filiale détenue à 100 %. La filiale intervient à la fois pour des financements à particuliers et pour le financement du réseau Renault local.

D'autre part, dans le cadre du lancement du véhicule électrique Renault au 4e trimestre 2011, RCI Banque a développé un modèle de commercialisation spécifique *via* la location des batteries sur les véhicules électriques Renault (Fluence Z.E. et Kangoo Z.E.). Ces produits de financement sont proposés dans l'ensemble des pays d'Europe où le véhicule électrique Renault est commercialisé (France, Allemagne, Italie, Espagne, Grande-Bretagne, Suisse, Autriche, Pays-Bas, Belgique, Portugal) et se développeront au cours de l'année 2012.

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

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

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2011*	2010	Var. (%)
RÉGION EUROPE	**15 265 641**	**15 343 968**	**-0,5**
dont :			
France	2 633 483	2 669 282	-1,3
Allemagne	3 413 013	3 118 705	+9,4
Italie	1 916 614	2 139 303	-10,4
Royaume-Uni	2 208 172	2 262 385	-2,4
Espagne+Canaries	913 102	1 098 785	-16,9
Belgique+Luxembourg	690 692	656 363	+5,2
Pologne	344 750	376 342	-8,4
RÉGION AMÉRIQUES**	**6 503 169**	**5 935 189**	**+9,6**
dont :			
Mexique	904 586	818 778	+10,5
Colombie	298 743	238 877	+25,1
Brésil	3 425 652	3 329 471	+2,9
Argentine	818 305	634 268	+29,0
RÉGION ASIE-AFRIQUE	**34 137 697**	**33 087 010**	**+3,2**
dont :			
Afrique du Sud	469 117	406 406	+15,4
Corée du Sud	1 556 703	1 541 433	+1,0
Chine	17 348 514	16 385 832	+5,9
Iran	1 590 000	1 493 000	+6,5
RÉGION EUROMED	**1 449 954**	**1 288 881**	**+12,5**
dont :			
Roumanie	106 187	116 737	-9,0
Turquie	862 943	760 913	+13,4
Algérie	296 950	225 431	+31,7
Maroc	112 103	103 436	+8,4
RÉGION EURASIE	**3 071 902**	**2 222 744**	**+38,2**
dont :			
Russie	2 680 000	1 914 323	+40,0
Ukraine	240 349	175 417	+37,0
MONDE YC AMÉRIQUE DU NORD	**74 793 857**	**71 025 253**	**+ 5,3**

** Chiffres provisoires.*
*** Hors Amérique du Nord.*

GROUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS (IMMAT.) ET PARTS DE MARCHÉ (PDM)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2011* Immat. (en unités)	2011* PdM (en %)	2010 Immat. (en unités)	2010 PdM (en %)
RÉGION EUROPE	**1 546 942**	**10,1**	**1 642 344**	**10,7**
dont :				
France	687 343	26,1	743 486	27,9
Allemagne	181 176	5,3	171 368	5,5
Italie	122 920	6,4	142 174	6,6
Royaume-Uni	88 540	4,0	113 393	5,0
Espagne+Canaries	99 092	10,9	124 828	11,4
Belgique+Luxembourg	92 319	13,4	84 730	12,9
Pologne	30 747	8,9	29 900	7,9
RÉGION AMÉRIQUES**	**396 933**	**6,1**	**317 028**	**5,3**
dont :				
Mexique	23 132	2,6	18 046	2,2
Colombie	46 820	15,7	38 009	15,9
Brésil	194 300	5,7	160 297	4,8
Argentine	106 040	13,0	82 385	13,0
RÉGION ASIE-AFRIQUE	**296 314**	**0,9**	**287 202**	**0,9**
dont :				
Afrique du Sud	10 492	2,2	10 000	2,5
Corée du Sud	109 221	7,0	155 697	10,1
RÉGION EUROMED	**308 631**	**21,3**	**272 758**	**21,2**
dont :				
Roumanie	39 592	37,3	45 821	39,3
Turquie	140 827	16,3	114 111	15,0
Algérie	75 042	25,3	63 368	28,1
Maroc	41 501	37,0	34 944	33,8
RÉGION EURASIE	**170 808**	**5,6**	**106 694**	**4,8**
dont :				
Russie	154 734	5,8	96 466	5,0
Ukraine	13 895	5,8	9 252	5,3
MONDE YC AMÉRIQUE DU NORD	**2 719 628**	**3,6**	**2 626 026**	**3,7**

** Chiffres provisoires.*
*** Hors Amérique du Nord.*

GROUPE RENAULT
PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE*

VÉHICULES PARTICULIERS	Var. segment 2011* / 2010 (en %)	Pénétration Groupe 2011* (en %)	Pénétration Groupe 2010 (en %)	Var. 2011* / 2010 (en points)	Rang 2011
Segment A	**-14,9**				
Twingo / Twingo II		11,0	10,5	+0,5	3
Wind		0,6	0,3	+0,3	18
Segment B	**-4,9**				
Clio / Clio III		7,1	7,7	-0,7	5
Thalia / Thalia II		0,1	0,1	+0,0	46
Modus		1,2	1,1	+0,0	23
Logan		0,6	0,9	-0,3	32
Sandero		1,7	3,1	-1,4	19
Kangoo		0,0	0,0	-0,0	77
Segment C	**+2,0**				
Kangoo II		0,7	0,8	-0,1	35
Mégane / Mégane II / Mégane III		8,0	9,1	-1,1	2
Fluence		0,3	0,3	-0,0	55
Duster		2,6	1,2	+1,5	10
Segment D	**+4,5**				
Laguna / Laguna III		2,4	2,5	-0,1	15
Latitude		0,3	0,0	+0,3	44
Koleos		0,8	0,7	+0,1	27
Trafic / Trafic II		0,6	0,6	+0,1	33
Segment E	**+8,6**				
Espace / Espace IV		1,6	1,8	-0,2	20
Master / Master II / Master III		0,1	0,2	-0,1	66

** Chiffres provisoires.*

GROUPE RENAULT
PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LA RÉGION EUROPE*

VÉHICULES UTILITAIRES	Var. segment 2011* / 2010 (en %)	Pénétration Groupe 2011* (en %)	Pénétration Groupe 2010 (en %)	Var. 2011* / 2010 (en points)	Rang 2011
Véhicules société	**-0,4**				
Twingo / Twingo II		2,8	2,2	+0,6	11
Clio / Clio III		18,5	19,0	-0,5	1
Modus		0,1	0,1	-0,0	50
Mégane / Mégane II / Mégane III		5,4	9,0	-3,6	7
Laguna / Laguna III		0,1	0,7	-0,6	43
Espace / Espace IV		0,1	0,5	-0,4	58
Sandero		0,5	0,1	+0,4	20
Logan		0,1	0,1	-0,0	51
Fourgonnettes	**+1,9**				
Kangoo / Kangoo II		16,9	17,1	-0,2	1
Logan		1,3	1,6	-0,4	12
Fourgons	**+11,8**				
Trafic / Trafic II		6,9	6,7	+0,2	5
Master / Master II / Master III		6,9	6,7	+0,2	6
Mascott ** / Maxity ** / Master III **		1,7	1,1	+0,6	17
Pick-up	**+21,3**				
Logan		3,3	6,8	-3,5	7

** Chiffres provisoires.*

*** Renault Trucks.*

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

GROUPE RENAULT
PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE [1] (EN UNITÉS)

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES	2011*	2010	Variation 2011* / 2010 (en %)
Twingo	147 814	163 405	-10
Wind	5 612	6 556	-14
Clio	408 068	444 603	-8
Thalia	97 560	93 247	5
Modus	48 590	47 685	2
Logan+Sandero	557 551	551 748	1
Kangoo	188 380	187 882	0
Mégane	468 324	490 005	-4
Fluence	142 194	127 791	11
Duster	190 770	86 268	121
SM3	52 175	65 620	-20
Laguna	50 241	54 137	-7
SM5+Latitude	64 298	88 704	-28
Koleos	61 534	49 424	25
Espace	14 675	17 261	-15
Master	119 347	99 897	19
SM7	19 090	13 747	39
Autres	388	10 617	-96
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	**2 636 611**	**2 598 597**	**1**
Dont prod pour les partenaires :			
Master pour GM	14 646	9 952	47
SM3 pour Nissan	38 247	45 859	-17
Véhicules pour Nissan au Mercosur	32 759	18 156	80
PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT			
Usine GM pour Renault (Trafic)	15 074	33 540	-55
Usine Nissan pour Renault (Trafic)	62 975	35 149	79
Autres (Iran + Inde)	105 452	63 239	67

** Chiffres provisoires.*

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

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 31 décembre 2011

EUROPE

EUROPE OCCIDENTALE

France métropolitaine
Allemagne
Autriche
Belgique-Lux.
Danemark
Espagne
Finlande
Grèce
Irlande
Islande
Italie
Norvège
Pays-Bas
Portugal
Royaume-Uni
Suède
Suisse

Albanie
Bosnie
Chypre
Croatie
Hongrie
Macédoine
Malte
Monténégro
Pays baltes
Pologne
Rép. Tchèque
Serbie
Slovaquie
Slovénie

AMÉRIQUES

AMÉRIQUE LATINE NORD

Colombie
Costa Rica
Cuba
Équateur
Honduras
Mexique
Nicaragua
Panama
Salvador
Venezuela
Rép. Dominicaine

AMÉRIQUE LATINE SUD

Argentine
Brésil
Bolivie
Chili
Paraguay
Pérou
Uruguay

ASIE & AFRIQUE

ASIE-PACIFIQUE

Australie
Brunei
Indonésie
Japon
Malaisie
Nouvelle-Calédonie
Nouvelle-Zélande
Singapour
Tahiti
Thaïlande
Guadeloupe
Guyane française
Martinique

MOYEN-ORIENT & AFRIQUE FRANCOPHONE

Arabie Saoudite
Égypte
Jordanie
Liban
Libye
Pakistan
Pays du Golfe
+ pays d'Afrique francophone

AFRIQUE & OCÉAN INDIEN

Afrique du Sud + pays d'Afrique subsaharienne
Îles Océan indien

CORÉE DU SUD

IRAN

INDE

CHINE

Hong Kong

ISRAËL

EUROMED

EUROPE ORIENTALE

Bulgarie
Moldavie
Roumanie

TURQUIE

Turquie
Chypre Turque

MAGHREB

Algérie
Maroc
Tunisie

EURASIE

Russie
Arménie
Azerbaïdjan
Biélorussie
Géorgie
Kazakhstan
Kirghizistan
Ouzbékistan
Tadjikistan
Turkménistan
Ukraine

SYNTHÈSE

- *Porté par la croissance à l'international, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 42 628 millions d'euros en 2011, en hausse de 9,4 % par rapport à 2010.*
- *La marge opérationnelle du Groupe s'élève à 1 091 millions d'euros, soit 2,6 % du chiffre d'affaires, contre 1 099 millions d'euros et 2,8 % du chiffre d'affaires en 2010.*
- *Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent un produit net de 153 millions d'euros, contre une charge nette de 464 millions d'euros en 2010.*
- *Le résultat financier représente une charge nette de 121 millions d'euros contre 376 millions en 2010.*
- *La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 1 332 millions d'euros, contre 1 084 millions en 2010. La contribution d'AB Volvo s'élève à 136 millions d'euros (214 millions d'euros en 2010). Enfin, la contribution d'AvtoVAZ est de 49 millions d'euros contre -21 millions d'euros en 2010.*
- *Le résultat net s'élève à 2 139 millions d'euros, à comparer à 3 490 millions en 2010 qui incluait une plus-value de cession de 2 milliards d'euros liée à la vente des actions B détenues dans AB Volvo. Le résultat net part du Groupe s'élève à 2 092 millions d'euros, contre 3 420 millions d'euros en 2010.*
- *Le* free cash flow *opérationnel de l'Automobile s'élève à 1 084 millions d'euros, dont 627 millions d'euros d'amélioration du besoin en fonds de roulement.*
- *L'endettement financier net de l'Automobile diminue de 1 136 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2010 et atteint 299 millions d'euros.*
- *Les capitaux propres s'élèvent à 24 567 millions d'euros au 31 décembre 2011. Le ratio d'endettement financier net sur capitaux propres s'améliore de 5 points pour passer de 6,3 % au 31 décembre 2010 à 1,2 % fin 2011.*

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. COMPTES DE RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 42 628 millions d'euros, en hausse de 9,4 %[1] par rapport à 2010. Hors effets de change, il progresse de 10,4 %.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

	2011					2010				
(en millions d'euros)	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	9 965	10 178	9 259	11 277	40 679	8 642	10 136	8 268	10 126	37 172
Financement des ventes	466	492	486	505	1 949	430	460	443	466	1 799
Total	**10 431**	**10 670**	**9 745**	**11 782**	**42 628**	**9 072**	**10 596**	**8 711**	**10 592**	**38 971**

	Variation 2011/2010				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile	15,3 %	0,4 %	12,0 %	11,4 %	9,4 %
Financement des ventes	8,4 %	7,0 %	9,7 %	8,4 %	8,3 %
Total	**15,0 %**	**0,7 %**	**11,9 %**	**11,2 %**	**9,4 %**

(1) À périmètre et méthodes identiques, en augmentation de 9,4 % par rapport au chiffre d'affaires 2010 de 38 961 millions d'euros.

En 2011, la contribution de l'**Automobile** au chiffre d'affaires atteint 40 679 millions d'euros, en progression de 9,4 % par rapport à 2010. Cette croissance est principalement liée :

- à un effet volume positif (+5,2 points) lié à la croissance des ventes à l'international ;
- à l'offre produit, notamment le Duster, et à la fin des primes à la casse qui engendrent un effet mix de +3,0 points ;
- aux autres activités du Groupe (ventes d'organes et de véhicules aux partenaires) qui ont un impact favorable de 2,9 points ;
- à l'effet prix légèrement favorable de 0,4 point ; la pression sur les prix en Europe a été compensée par la hausse des prix à l'international visant à atténuer l'effet change négatif de 1,1 point.

Par Région (hors autres activités) :

- l'international [1] est en forte hausse et contribue pour 6,7 points à la croissance grâce à un très fort effet volume, en dépit des difficultés de Renault Samsung Motors en Corée du Sud ;
- l'Europe est en légère hausse et alimente la croissance du chiffre d'affaires de +0,7 point ; l'amélioration du mix/prix compense la baisse des volumes.

La **marge opérationnelle** du Groupe en 2011 s'élève à 1 091 millions d'euros, soit 2,6 % du chiffre d'affaires, contre 1 099 millions d'euros et 2,8 % en 2010.

CONTRIBUTION PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Automobile	**330**	**396**	**-66**
en % du chiffre d'affaires du secteur	*0,8 %*	*1,1 %*	*-0,3 pt*
Financement des ventes	**761**	**703**	**58**
Total	**1 091**	**1 099**	**-8**
en % du chiffre d'affaires Groupe	*2,6 %*	*2,8 %*	*-0,2 pt*

La marge opérationnelle de l'**Automobile** diminue de 66 millions d'euros, à 330 millions d'euros (0,8 % de son chiffre d'affaires). En effet,

- la réduction des coûts, dont 500 millions d'euros dans le cadre du plan *monozukuri* ;
- la croissance des volumes pour 455 millions d'euros, en liaison directe avec la performance commerciale et l'évolution du mix géographique ;

n'ont pas entièrement compensé l'impact des facteurs négatifs, principalement externes, comme :

- la hausse des coûts des matières premières pour 509 millions d'euros ;
- l'effet parité négatif de 199 millions d'euros lié à un panier de devises principalement impacté par les variations contre l'euro du Peso argentin et du Rial iranien ;
- la détérioration du mix/prix de 245 millions d'euros ; l'impact de l'enrichissement des produits et les distorsions de mix liées aux contraintes d'approvisionnement ont été notamment supérieurs à l'effet positif enregistré dans le chiffre d'affaires ;
- divers éléments pour 68 millions d'euros, dont 19 millions pour la hausse des frais généraux et administratifs.

Globalement, les contraintes d'approvisionnement liées au tsunami japonais ont eu un impact défavorable sur la marge opérationnelle de l'Automobile pour un montant estimé à 200 millions d'euros sur l'année. Les impacts ont touché principalement la production, les offres commerciales et la logistique.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 761 millions d'euros, en progression de 8,2 % par rapport à 2010. Cette performance résulte de la stratégie de croissance commerciale, en s'appuyant sur la progression de l'encours productif moyen de 8,8 % par rapport à 2010. Le coût du risque à 0,23 % de l'encours productif moyen atteint un point bas, significativement en dessous de 0,60 %, niveau historique du groupe RCI. Ce niveau est lié à l'assainissement de la situation du risque en Espagne et en Roumanie, ainsi qu'à des reprises de provisions sur le risque réseau suite à l'amélioration de la situation financière des concessionnaires, principalement en Europe.

GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT *

(en millions d'euros)	2011	2010	Variation
Dépenses de R&D	2 064	1 728	336
Frais de développement capitalisés	-808	-666	-142
en % des dépenses de R&D	*39,1 %*	*38,5 %*	*0,6 %*
Amortissements	771	772	-1
Frais de R&D bruts constatés en résultat	**2 027**	**1 834**	**193**

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

(1) Régions hors Europe : Euromed, Eurasie, Asie-Afrique, Amériques.

Après le niveau très bas atteint en 2010, en relation avec le cycle produit, et comme annoncé lors du plan Renault 2016 – *Drive the Change*, les **dépenses de Recherche et Développement** sont en hausse de 193 millions d'euros par rapport à 2010 et s'élèvent à 2 027 millions d'euros en 2011.

Le taux de capitalisation des frais de développement est stable à 39,1 % en 2011 contre 38,5 % en 2010.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent un produit net de 153 millions d'euros, contre une charge nette de 464 millions d'euros en 2010. Ce produit net est principalement constitué :

- de plus-values de cessions immobilières pour 133 millions d'euros ;
- d'une reprise de provision nette pour restructuration d'un montant de 71 millions d'euros ;
- d'une charge nette de 61 millions d'euros résultant d'une dépréciation sur trois véhicules de la gamme et d'une reprise de dépréciation afin de traduire l'amélioration des perspectives de flux de trésorerie en relation avec des véhicules de la gamme.

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** bénéficiaire de 1 244 millions d'euros, contre 635 millions d'euros en 2010.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 121 millions d'euros, contre 376 millions d'euros en 2010, en liaison avec la baisse de l'endettement et le remboursement anticipé à hauteur de 2 milliards d'euros pour solder le prêt accordé par l'État français en 2009.

En 2011, Renault enregistre une contribution de 1 524 millions d'euros (contre 1 289 millions d'euros en 2010) au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** dont notamment :

- 1 332 millions d'euros pour Nissan (contre 1 084 millions d'euros en 2010) ;
- 136 millions d'euros pour AB Volvo (contre 214 millions d'euros en 2010, mais avec une participation de 21,8 % jusqu'en octobre 2010 contre 6,8 % sur l'ensemble de l'année 2011) ;
- 49 millions d'euros pour AvtoVAZ (contre -21 millions d'euros en 2010).

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 508 millions d'euros (contre une charge de 58 millions d'euros en 2010), 408 millions d'euros au titre de l'impôt courant (contre 340 millions d'euros en 2010) et 100 millions d'euros au titre d'une dépréciation d'impôts différés actifs nets liés aux déficits reportables de l'intégration fiscale en France (contre une reconnaissance d'impôts différés actifs pour de 238 millions d'euros en 2010), sous l'effet conjugué de la modification de la loi de Finance française et de la mise à jour des hypothèses qui sous-tendent la reconnaissance de ces déficits.

Le **résultat net** s'établit à 2 139 millions d'euros, contre 3 490 millions d'euros en 2010 (dont 2 000 millions d'euros liés à la plus-value de cession en octobre 2010 des actions B détenues dans AB Volvo).

Le résultat net part du Groupe s'élève à 2 092 millions d'euros (3 420 millions d'euros en 2010).

2.1.2. INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** (hors véhicules donnés en location immobilisés) s'élèvent en 2011 à 2 212 millions d'euros (dont 808 millions d'euros relatifs aux frais de développement) contre 1 644 millions d'euros (dont 666 millions d'euros relatifs aux frais de développement) en 2010.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(en millions d'euros)	2011	2010
Investissements corporels (hors véhicules donnés en location immobilisés)	1 564	1 130
Investissements incorporels	887	733
dont R&D capitalisés	*808*	*666*
Total acquisitions	2 451	1 863
Produits des cessions	-239	-219
Total Automobile	**2 212**	**1 644**
Total Financement des ventes	**4**	**4**
TOTAL GROUPE	**2 216**	**1 648**

Les investissements sont en augmentation en 2011, par rapport à 2010, qui fut, en raison du cycle produit, un point bas en termes d'investissements. Cette croissance est conforme à l'objectif d'un ratio d'investissements et de frais de recherche et développement inférieur ou égal à 9 % du chiffre d'affaires Groupe.

Les investissements bruts totaux se sont répartis à raison de 49 % pour l'Europe et 51 % pour l'international :

- en Europe : les investissements effectués sont consacrés à la gamme à hauteur de 60 %, notamment les véhicules électriques (Zoé, Twizy et Kangoo), les moteurs essence et diesel ainsi que la nouvelle Clio ;
- hors d'Europe : les investissements concernent principalement le Maroc (nouveau site industriel de Tanger), la Roumanie, l'Amérique du Sud, la Russie, la Turquie et la Corée du Sud.

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

INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS

(en millions d'euros)	2011	2010
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules donnés en location immobilisés)	2 216	1 648
Frais de R&D capitalisés	-808	-666
Autres	-20	-17
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	**1 388**	**965**
en % du chiffre d'affaires Groupe	*3,3 %*	*2,5 %*
Dépenses de R&D	**2 064**	**1 728**
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	-273	-161
Frais de R&D nets (2)	**1 791**	**1 567**
en % du chiffre d'affaires Groupe	*4,2 %*	*4,0 %*
Investissements et frais de R&D nets (1) + (2)	**3 179**	**2 532**
en % du chiffre d'affaires Groupe	*7,5 %*	*6,5 %*

2.1.3. ENDETTEMENT DE L'AUTOMOBILE

En ligne avec l'objectif fixé par le plan Renault 2016 – *Drive the Change*, l'Automobile atteint, en 2011, un ***free cash flow*** opérationnel positif de 1 084 millions d'euros qui résulte :

- d'une capacité d'autofinancement (CAF) de 2 910 millions d'euros ;
- d'une variation du besoin en fonds de roulement de 627 millions d'euros avec un pilotage actif des créances et des stocks ;
- d'investissements corporels et incorporels nets des cessions de 2 212 millions d'euros, en hausse de 568 millions d'euros (1 644 millions d'euros en 2010), mais en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires ;
- d'une variation de -241 millions d'euros des véhicules donnés en location immobilisés.

Cette performance permet pour la troisième année consécutive une baisse de **l'endettement financier net de l'Automobile** qui atteint un niveau historiquement bas à 299 millions d'euros au 31 décembre 2011, en baisse de 1 136 millions d'euros.

Conformément à la politique annoncée lors du plan Renault 2016 – *Drive the Change*, un dividende de 1,16 euro par action, qui représente les dividendes reçus par le Groupe en 2011 pour ses participations dans les entreprises cotées, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée générale des actionnaires le 27 avril 2012.

ENDETTEMENT FINANCIER NET DE L'AUTOMOBILE

(en millions d'euros)	31 déc. 11	31 déc. 10
Passifs financiers non courants	6 066	6 835
Passifs financiers courants	3 789	5 124
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	-497	-800
Actifs financiers courants	-1 441	-910
Trésorerie et équivalents de trésorerie	-7 618	-8 814
Endettement financier net de l'Automobile	**299**	**1 435**

2.1.4. LIQUIDITÉ AU 31 DÉCEMBRE 2011

Le Groupe a conduit en 2011 une politique de réduction de la dette brute de **l'Automobile** en remboursant par anticipation les 2 milliards d'euros restant dûs sur le prêt de l'État français tout en maintenant la **liquidité de l'Automobile** à un niveau élevé. Ainsi au 31 décembre 2011, la réserve de liquidité de l'Automobile s'élève à 11,4 milliards d'euros, dont :

- 7,6 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,8 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour RCI Banque, au 31 décembre 2011 :

- la réserve de liquidité est de 3,4 milliards d'euros. Elle représente l'excédent des sécurités disponibles par rapport aux encours de certificats de dépôt et de papier commercial ;
- les sécurités disponibles s'élèvent à 6,3 milliards d'euros, permettant de couvrir plus de 2 fois la totalité des encours de papiers commerciaux et de certificats de dépôt ; elles comprennent des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,5 milliards d'euros, des créances mobilisables en Banque centrale pour 1,7 milliard d'euros et un montant de trésorerie de 0,1 milliard d'euros.

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS

2.2.1. COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(en millions d'euros)	2011	2010
Ventes de biens et services	41 192	37 654
Produits de financement des ventes	1 436	1 317
Chiffre d'affaires (note 4)	**42 628**	**38 971**
Coûts des biens et services vendus	(33 848)	(30 620)
Coût de financement des ventes (note 5)	(911)	(813)
Frais de recherche et développement (note 12-A)	(2 027)	(1 834)
Frais généraux et commerciaux	(4 751)	(4 605)
Marge opérationnelle (note 6)	**1 091**	**1 099**
Autres produits et charges d'exploitation (note 7)	153	(464)
Autres produits d'exploitation	*384*	*197*
Autres charges d'exploitation	*(231)*	*(661)*
Résultat d'exploitation	**1 244**	**635**
Produits (charges) d'intérêts nets	(219)	(354)
Produits d'intérêts	*193*	*146*
Charges d'intérêts	*(412)*	*(500)*
Autres produits et charges financiers	98	(22)
Résultat financier (note 8)	**(121)**	**(376)**
Plus-value de cession des titres B AB Volvo	**-**	**2 000**
Part dans le résultat des entreprises associées	**1 524**	**1 289**
Nissan (note 14)	*1 332*	*1 084*
Autres entreprises associées (note 15)	*192*	*205*
Résultat avant impôts	**2 647**	**3 548**
Impôts courants et différés (note 9)	(508)	(58)
Résultat net	**2 139**	**3 490**
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	47	70
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	2 092	3 420
Résultat net par action [1] en euros (note 10)	7,68	12,70
Résultat net dilué par action [1] en euros (note 10)	7,68	12,70
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 10)		
pour le résultat net par action	*272 381*	*269 292*
pour le résultat net dilué par action	*272 381*	*269 292*

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

NB : les notes auxquelles il est fait référence se rapportent à l'annexe aux comptes consolidés 2011 inclus dans le chapitre 4 du Document de référence 2011.

2.2.2. RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

Les autres éléments du résultat global sont présentés nets des effets d'impôt qui sont détaillés en note 11-B.

(en millions d'euros)	2011	2010
RÉSULTAT NET	**2 139**	**3 490**
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(23)	(14)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(107)	258
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(142)	(242)
Couvertures de flux de trésorerie	(13)	80
Actifs financiers disponibles à la vente	(257)	232
Total des autres éléments du résultat global hors part des entreprises associées (A)	**(542)**	**314**
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(107)	59
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	645	2 019
Couvertures de flux de trésorerie	(14)	8
Actifs financiers disponibles à la vente	(80)	24
Part des entreprises associées dans les autres éléments du résultat global (B)	**444**	**2 110**
Total des autres éléments du résultat global (A) + (B)	**(98)**	**2 424**
RÉSULTAT GLOBAL	**2 041**	**5 914**
Dont part des actionnaires de la société mère	*1 996*	*5 826*
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle	*45*	*88*

2.2.3. SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS *(en millions d'euros)*	**31 déc. 2011**	**31 déc. 2010**
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles (note 12-A)	3 718	3 677
Immobilisations corporelles (note 12-B)	11 357	11 504
Participations dans les entreprises associées	15 991	14 199
Nissan (note 14)	*14 931*	*13 345*
Autres entreprises associées (note 15)	*1 060*	*854*
Actifs financiers non courants (note 23)	1 068	1 728
Impôts différés actifs (note 9)	566	705
Autres actifs non courants (note 19)	580	435
Total actifs non courants	**33 280**	**32 248**
ACTIFS COURANTS		
Stocks (note 16)	4 429	4 567
Créances de financement des ventes (note 17)	21 900	19 276
Créances clients de l'Automobile (note 18)	1 275	1 329
Actifs financiers courants (note 23)	1 244	799
Créances d'impôts courants	66	178
Autres actifs courants (note 19)	2 068	1 685
Trésorerie et équivalents de trésorerie (note 23)	8 672	10 025
Total actifs courants	**39 654**	**37 859**
TOTAL ACTIFS	**72 934**	**70 107**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS *(en millions d'euros)*	**31 déc. 2011**	**31 déc. 2010**
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 127	1 127
Primes d'émission	3 785	3 785
Titres d'autocontrôle	(201)	(145)
Réévaluation des instruments financiers	(129)	235
Écart de conversion	(155)	(554)
Réserves	17 567	14 367
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	2 092	3 420
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère	**24 086**	**22 235**
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	481	522
Total capitaux propres (note 20)	**24 567**	**22 757**
PASSIFS NON COURANTS		
Impôts différés passifs (note 9)	135	125
Provisions – part à plus d'un an (note 21)	2 227	2 243
Passifs financiers non courants (note 24)	6 327	7 096
Autres passifs non courants (note 22)	724	734
Total passifs non courants	**9 413**	**10 198**
PASSIFS COURANTS		
Provisions – part à moins d'un an (note 21)	866	965
Passifs financiers courants (note 24)	3 230	4 546
Dettes de financement des ventes (note 24)	21 996	19 366
Fournisseurs	6 202	6 348
Dettes d'impôts courants	126	106
Autres passifs courants (note 22)	6 534	5 821
Total passifs courants	**38 954**	**37 152**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**72 934**	**70 107**

2.2.4. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31/12/2009	**284 937**	**1 086**	**3 453**	**(229)**	**(109)**	**(2 568)**	**17 474**	**(3 125)**	**15 982**	**490**	**16 472**
Résultat net	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**3 420**	**3 420**	**70**	**3 490**
Autres éléments du résultat global [1]	-	-	-	-	344	2 014	48	-	2 406	18	**2 424**
Résultat global 2010	**-**	**-**	**-**	**-**	**344**	**2 014**	**48**	**3 420**	**5 826**	**88**	**5 914**
Affectation du résultat net 2009	-	-	-	-	-	-	(3 125)	3 125	**-**	-	**-**
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	(40)	**(40)**
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	7	-	**7**	-	**7**
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital	10 785	41	332	84	-	-	(24)	-	**433**	-	**433**
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle [2]	-	-	-	-	-	-	(3)	-	**(3)**	(16)	**(19)**
Autres variations	-	-	-	-	-	-	(10)	-	**(10)**	-	**(10)**
Solde au 31/12/2010	**295 722**	**1 127**	**3 785**	**(145)**	**235**	**(554)**	**14 367**	**3 420**	**22 235**	**522**	**22 757**
Résultat net	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**2 092**	**2 092**	**47**	**2 139**
Autres éléments du résultat global [1]	-	-	-	-	(364)	399	(131)	-	(96)	(2)	**(98)**
Résultat global 2011	**-**	**-**	**-**	**-**	**(364)**	**399**	**(131)**	**2 092**	**1 996**	**45**	**2 041**
Affectation du résultat net 2010	-	-	-	-	-	-	3 420	(3 420)	**-**	-	**-**
Distribution	-	-	-	-	-	-	(82)	-	**(82)**	(74)	**(156)**
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	6	-	**6**	-	**6**
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital	-	-	-	(56)	-	-	-	-	**(56)**	3	**(53)**
Effet des variations de périmètre sans perte de contrôle [2]	-	-	-	-	-	-	(13)	-	**(13)**	(15)	**(28)**
Autres variations	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Solde au 31/12/2011	**295 722**	**1 127**	**3 785**	**(201)**	**(129)**	**(155)**	**17 567**	**2 092**	**24 086**	**481**	**24 567**

(1) La variation des réserves correspond aux écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies constatés sur la période (48 millions d'euros en 2010 et (131) millions d'euros en 2011).

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

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2011 sont commentés en note 20.

2.2.5. FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)	2011	2010
Résultat net	**2 139**	**3 490**
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées [1]	(22)	-
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie		
- Dotations nettes aux amortissements	2 831	3 069
- Part dans les résultats des entreprises associées	(1 524)	(1 289)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie (note 27-A)	(360)	(2 087)
Dividendes reçus des entreprises associées non cotées	5	-
Capacité d'autofinancement [2]	**3 069**	**3 183**
Dividendes reçus des sociétés cotées [3]	**335**	**88**
Variation nette des crédits consentis à la clientèle	(1 206)	(448)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	(1 449)	(146)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	**(2 655)**	**(594)**
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	5 160	3 929
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes (note 24-A)	(2 528)	(2 308)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	(149)	(2 354)
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	107	(129)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	**2 590**	**(862)**
Variation des véhicules donnés en location immobilisés	**(192)**	**(109)**
Variation du besoin en fonds de roulement (note 27-B)	**206**	**264**
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	**3 353**	**1 970**
Investissements incorporels et corporels (note 27-C)	(2 455)	(1 867)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	239	219
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	-	-
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise	(156)	(39)
Cessions de participations avec perte de contrôle, nettes de la trésorerie cédée	-	7
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres [4]	-	3 114
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	38	(30)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	**(2 334)**	**1 404**
Transactions avec les participations ne donnant pas le contrôle [5]	-	-
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 20-D)	(88)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	(66)	(77)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle	(56)	60
Flux de trésorerie avec les actionnaires	**(210)**	**(17)**
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	712	1 696
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile (note 24-A)	(941)	(1 164)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	(1 911)	(1 982)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	**(2 140)**	**(1 450)**
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	**(2 350)**	**(1 467)**
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	**(1 331)**	**1 907**

(en millions d'euros)	2011	2010
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	**10 025**	**8 023**
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 331)	1 907
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(22)	95
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	**8 672**	**10 025**

(1) Correspond aux dividendes Daimler encaissés en 2011 (aucun dividende reçu au titre de 2010).
(2) La capacité d'autofinancement est présentée hors dividendes reçus des sociétés cotées.
(3) Correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (275 millions d'euros) versés en 2011.
(4) Dont cession des titres B AB Volvo pour 3 006 millions d'euros en 2010.
(5) Apports par augmentation ou réduction de capital et acquisition d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées (note 2-J).

Les intérêts encaissés et décaissés par l'Automobile sont indiqués en note 27-D.
Les impôts courants décaissés par le Groupe sont indiqués en note 9-A.

2.2.6. INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

A. INFORMATIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

A1. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2011				
Ventes de biens et services	40 679	513	-	41 192
Produits de financement des ventes	-	1 436	-	1 436
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	**40 679**	**1 949**	**-**	**42 628**
Chiffre d'affaires intersecteurs	(290)	409	(119)	-
Chiffre d'affaires du secteur	**40 389**	**2 358**	**(119)**	**42 628**
Marge opérationnelle (1)	**328**	**761**	**2**	**1 091**
Résultat d'exploitation	**478**	**764**	**2**	**1 244**
Résultat financier (2)	**230**	**-**	**(351)**	**(121)**
Part dans le résultat des entreprises associées	**1 519**	**5**	**-**	**1 524**
Résultat avant impôts	**2 227**	**769**	**(349)**	**2 647**
Impôts courants et différés	(252)	(254)	(2)	(508)
Résultat net	**1 975**	**515**	**(351)**	**2 139**
2010				
Ventes de biens et services	37 172	482	-	37 654
Produits de financement des ventes	-	1 317	-	1 317
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	**37 172**	**1 799**	**-**	**38 971**
Chiffre d'affaires intersecteurs	(283)	376	(93)	-
Chiffre d'affaires du secteur	**36 889**	**2 175**	**(93)**	**38 971**
Marge opérationnelle (1)	**381**	**703**	**15**	**1 099**
Résultat d'exploitation	**(78)**	**698**	**15**	**635**
Résultat financier (2)	**26**	**-**	**(402)**	**(376)**
Plus-value de cession des titres B AB Volvo	**2 000**	**-**	**-**	**2 000**
Part dans le résultat des entreprises associées	**1 287**	**2**	**-**	**1 289**
Résultat avant impôts	**3 235**	**700**	**(387)**	**3 548**
Impôts courants et différés	157	(211)	(4)	(58)
Résultat net	**3 392**	**489**	**(391)**	**3 490**

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

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

A2. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2011

ACTIFS *(en millions d'euros)*	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	14 956	129	(10)	15 075
Participations dans les entreprises associées	15 955	36	-	15 991
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 237	-	(2 538)	699
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	497	-	(128)	369
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 007	189	(50)	1 146
Total actifs non courants	**35 652**	**354**	**(2 726)**	**33 280**
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4 409	25	(5)	4 429
Créances sur la clientèle	1 354	22 220	(399)	23 175
Actifs financiers courants	1 441	451	(648)	1 244
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 605	2 849	(2 320)	2 134
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 618	1 171	(117)	8 672
Total actifs courants	**16 427**	**26 716**	**(3 489)**	**39 654**
TOTAL ACTIFS	**52 079**	**27 070**	**(6 215)**	**72 934**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS *(en millions d'euros)*	Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES	**24 450**	**2 540**	**(2 423)**	**24 567**
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 058	169	-	2 227
Passifs financiers non courants	6 066	261	-	6 327
Autres passifs non courants et impôts différés passifs	340	519	-	859
Total passifs non courants	**8 464**	**949**	**-**	**9 413**
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	833	33	-	866
Passifs financiers courants	3 789	-	(559)	3 230
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	6 402	22 774	(978)	28 198
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	8 141	774	(2 255)	6 660
Total passifs courants	**19 165**	**23 581**	**(3 792)**	**38 954**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**52 079**	**27 070**	**(6 215)**	**72 934**

Situation financière consolidée par secteur opérationnel – 31 décembre 2010

ACTIFS *(en millions d'euros)*	**Automobile**	**Financement des ventes**	**Opérations intersecteurs**	**Total consolidé**
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 003	188	(10)	15 181
Participations dans les entreprises associées	14 165	34	-	14 199
Actifs financiers non courants – titres de sociétés non contrôlées	3 359	-	(2 431)	928
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	800	-	-	800
Autres actifs non courants et impôts différés actifs	1 044	145	(49)	1 140
Total actifs non courants	**34 371**	**367**	**(2 490)**	**32 248**
ACTIFS COURANTS				
Stocks	4 563	4	-	4 567
Créances sur la clientèle	1 414	19 642	(451)	20 605
Actifs financiers courants	910	520	(631)	799
Autres actifs courants et créances d'impôts courants	1 587	2 222	(1 946)	1 863
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 814	1 342	(131)	10 025
Total actifs courants	**17 288**	**23 730**	**(3 159)**	**37 859**
TOTAL ACTIFS	**51 659**	**24 097**	**(5 649)**	**70 107**

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS *(en millions d'euros)*	**Automobile**	**Financement des ventes**	**Opérations intersecteurs**	**Total consolidé**
CAPITAUX PROPRES	**22 638**	**2 435**	**(2 316)**	**22 757**
PASSIFS NON COURANTS				
Provisions – part à plus d'un an	2 127	116	-	2 243
Passifs financiers non courants	6 835	261	-	7 096
Autres passifs non courants et impôts différés passifs	394	465	-	859
Total passifs non courants	**9 356**	**842**	**-**	**10 198**
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	921	44	-	965
Passifs financiers courants	5 124	-	(578)	4 546
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	6 407	20 058	(751)	25 714
Autres passifs courants et dettes d'impôts courants	7 213	718	(2 004)	5 927
Total passifs courants	**19 665**	**20 820**	**(3 333)**	**37 152**
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	**51 659**	**24 097**	**(5 649)**	**70 107**

A3. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

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

(1) Correspond aux dividendes reçus de Daimler.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (22 millions d'euros), AB Volvo (38 millions d'euros) et Nissan (275 millions d'euros) en 2011.

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

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

(2) Dont cession des titres B AB Volvo pour 3 006 millions d'euros au second semestre 2010.

B. INFORMATIONS PAR RÉGION

(en millions d'euros)	Europe [1]	Euromed	Eurasie	Asie-Afrique	Amériques	Total consolidé
2011						
Chiffre d'affaires	27 408	3 270	1 680	5 060	5 210	42 628
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 192	2 073	469	712	629	15 075
2010						
Chiffre d'affaires	27 171	2 996	1 044	3 869	3 891	38 971
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 612	1 644	431	810	684	15 181

(1) Y compris la France :

(en millions d'euros)	2011	2010
Chiffre d'affaires	*12 119*	*12 697*
Immobilisations corporelles et incorporelles	*9 643*	*9 918*

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

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

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

3

Éléments financiers de l'Alliance

3 ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2011.

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 31 décembre 2011 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2011, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2011

(en millions d'euros)	Renault	Nissan [1]	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	41 192	76 415	(3 509)	114 098
Produit du financement des ventes	1 436	4 309	(122)	5 623
Chiffre d'affaires	**42 628**	**80 724**	**(3 631)**	**119 721**

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2011, soit 111,0 yens/euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Ces montants ont été estimés sur la base des données de l'exercice 2011 de Renault.

La **marge opérationnelle,** le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2011 s'établissent comme suit :

(en millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net [2]
Renault	1 091	1 244	807
Nissan [1]	4 477	3 942	3 288
Alliance	**5 568**	**5 186**	**4 095**

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2011, soit 111,0 yens/euro.

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

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 4,7 % du chiffre d'affaires.

Dans les comptes retraités de Nissan présentés ci-dessus, l'effet conjugué des coûts engendrés par le tsunami au Japon et ceux des inondations en Thaïlande représente une charge de l'ordre de 500 millions d'euros, qui constitue l'essentiel de l'écart entre la marge opérationnelle et le résultat d'exploitation.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance en 2011, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

(en millions d'euros)	
Renault	2 027
Nissan [1]	3 300
Alliance	**5 327**

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2011, soit 111,0 yens/euro.

INDICATEURS DE BILAN

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

RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2011

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	3 718	Capitaux propres	24 567
Immobilisations corporelles	11 357	Impôts différés passifs	135
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	1 060	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 350
Impôts différés actifs	566	Passifs financiers de l'Automobile	9 296
Stocks	4 429	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	22 257
Créances du Financement des ventes	21 900	Autres dettes	15 329
Créances clients de l'Automobile	1 275		
Autres actifs	5 026		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8 672		
Total de l'actif hors participation dans Nissan	**58 003**		
Participation dans Nissan	14 931		
TOTAL ACTIFS	**72 934**	**TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**	**72 934**

NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2011[1]

ACTIFS		CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	
Immobilisations incorporelles	6 776	Capitaux propres	36 930
Immobilisations corporelles	38 055	Impôts différés passifs	4 946
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	253	Provisions pour engagements de retraite et assimilés	3 170
Impôts différés actifs	1 507	Passifs financiers de l'Automobile	3 597
Stocks	11 545	Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	36 364
Créances du Financement des ventes	30 086	Autres dettes	27 343
Créances clients de l'Automobile	6 408		
Autres actifs	8 073		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7 637		
Total de l'actif hors participation dans Renault	**110 340**		
Participation dans Renault	2 010		
TOTAL ACTIFS	**112 350**	**TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS**	**112 350**

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 100,2 yens/euro au 31 décembre 2011.

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

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

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

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance en 2011, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

(en millions d'euros)	
Renault	1 898
Nissan[1]	3 083
Alliance	**4 981**

(1) Converti au taux moyen de l'exercice 2011, soit 111,0 yens/euro.

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

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

(www.renault.com)

(email : investor.relations@renault.com)

MAKHEIA

RENAULT - DIRECTION DES RELATIONS FINANCIERES
13-15, QUAI LE GALLO - 92513 BOULOGNE-BILLANCOURT CEDEX - TEL. : + 33 (0)1 76 84 53 09