



RAPPORT D'ACTIVITÉ

2017

RAPPORT D'ACTIVITÉ 2017

L'ESSENTIEL	1
1. PERFORMANCES COMMERCIALES	3
SYNTHÈSE	3
1.1 L'AUTOMOBILE	4
1.1.1 Immatriculations mondiales du Groupe par Région	4
1.1.2 Immatriculations du Groupe par marque et par type	5
1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES	6
1.2.1 Nouveaux financements et services	6
1.2.2 Taux d'intervention financements RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs	7
1.2.3 Développement international et nouvelles activités	7
1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	8
2. RÉSULTATS FINANCIERS	13
SYNTHÈSE	13
2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	13
2.1.1 Compte de résultat consolidé	13
2.1.2 <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	14
2.1.3 Position nette de liquidité de l'Automobile au 31 décembre 2017	16
2.2 COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS	17
2.2.1 Compte de résultat consolidé	18
2.2.2 Résultat global consolidé	19
2.2.3 Situation financière consolidée	20
2.2.4 Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5 Flux de trésorerie consolidés	22
2.2.6 Notes annexes aux comptes consolidés	23
3. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE	31

PRINCIPAUX CHIFFRES

		2017	2016 retraité*	Variation
Immatriculations mondiales Groupe**	Millions de véhicules	3,76	3,47	+ 8,5 %
Chiffre d'affaires Groupe	Millions d'euros	58 770	51 243	+ 14,7 %
Marge opérationnelle Groupe	Millions d'euros	3 854	3 282	+ 572
	% CA	6,6 %	6,4 %	+ 0,2 pt
Résultat d'exploitation	Millions d'euros	3 806	3 283	+ 523
Contribution des entreprises associées	Millions d'euros	2 799	1 638	+ 1 161
dont Nissan	Millions d'euros	2 791	1 741	+ 1 050
dont AVTOVAZ	Millions d'euros	-	- 89	+ 89
Résultat net	Millions d'euros	5 210	3 543	+ 1 667
Résultat net, part du Groupe	Millions d'euros	5 114	3 419	+ 1 695
Résultat net par action	Euros	18,87	12,57	+ 6,30
Free cash flow opérationnel de l'Automobile hors AVTOVAZ ⁽¹⁾	Millions d'euros	883	1 107	- 224
Free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ ⁽¹⁾	Millions d'euros	945	N/A	N/A
Position nette de liquidité de l'Automobile y compris AVTOVAZ	Millions d'euros	2 928	2 416	+ 512
Actifs productifs moyens du Financement des ventes	Milliards d'euros	39,6	33,3	+ 18,9 %

(1) Free cash flow opérationnel de l'Automobile : capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement. Le détail du calcul est indiqué dans le chapitre 4.2.6.1.A4 des comptes consolidés.

* Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

La prise de contrôle au sens de la norme IFRS 10 de la J.V. ARA b.v. et du Groupe AVTOVAZ étant intervenue le 28 décembre 2016, le résultat de la J.V. ARA b.v. et du Groupe AVTOVAZ pour l'année 2016 reste comptabilisé par mise en équivalence. Les données bilancielles de clôture au 31 décembre 2016 sont intégrées dans la situation financière consolidée du Groupe au 31 décembre 2016. En 2017, le résultat de la J.V. ARA b.v. et du Groupe AVTOVAZ est comptabilisé par intégration globale dans les comptes du Groupe.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2017, le **Groupe Renault** atteint un nouveau record de ventes, avec 3,76 millions de véhicules immatriculés, et reste pour la deuxième année consécutive le premier Groupe automobile français dans le monde. Toutes les régions continuent de croître en volume et en part de marché.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 58 770 millions d'euros (+ 14,7 %) dont 2 727 millions d'euros pour AVTOVAZ. Hors impact de la consolidation d'AVTOVAZ⁽¹⁾, le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 9,4 % à 56 043 millions d'euros (+ 10,1 % hors effet de change).

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 53 530 millions d'euros (+ 9,3 %) essentiellement grâce à la croissance des volumes (+ 3,3 points) et à la hausse des ventes aux partenaires (+ 2,6 points). Cette dernière s'explique par le démarrage de la production de Nissan Micra en France et par le dynamisme de notre activité CKD⁽²⁾ pour l'Iran et la Chine. L'effet prix (+ 1,5 point) profite principalement des hausses de prix liées au renouvellement de la gamme. Les autres effets (+ 2,0 points) s'expliquent en partie par la bonne performance des activités véhicules d'occasion et pièces de rechange. L'effet change est négatif à hauteur de 0,7 point, essentiellement du fait de la baisse du Peso argentin, de la Livre turque et de la Livre sterling.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 3 854 millions d'euros et représente 6,6 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en hausse de 363 millions d'euros (+ 15,2 %) à 2 749 millions d'euros et atteint 5,1 % du chiffre d'affaires contre 4,9 % en 2016. Cette performance s'explique principalement par la forte croissance de l'activité (impact positif de 493 millions d'euros) et l'impact positif du Monozukuri⁽³⁾ (663 millions d'euros). L'effet mix/prix/enrichissement ne profite plus autant qu'en 2016 des hausses de prix dans les pays émergents pour compenser la dévaluation des devises et devient négatif à hauteur de 230 millions d'euros. Les matières premières ont un impact négatif de 394 millions d'euros, reflétant en grande partie la hausse des prix de l'acier. L'impact négatif des devises (- 300 millions d'euros) est principalement lié à la dépréciation du Peso argentin, de la Livre sterling, et du Dollar américain.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** (non consolidée en 2016) s'élève à 55 millions d'euros, soit 2,0 % de son chiffre d'affaires.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 050 millions d'euros, contre 896 millions d'euros en 2016. Cette hausse de 17,1 % s'explique principalement par la progression de l'actif productif moyen (+ 18,9 %), reflétant la forte dynamique commerciale de RCI Banque.

(1) Consolidation du compte de résultat d'AVTOVAZ par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017.

(2) CKD : Complete Knock Down – Collection de pièces pour assemblage.

(3) Monozukuri : performance achats (hors matières premières), garantie, frais de R&D, coûts industriels et logistiques.

L'ESSENTIEL

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à - 48 millions d'euros (contre + 1 million d'euros en 2016).

Le **résultat d'exploitation du Groupe** s'établit à 3 806 millions d'euros contre 3 283 millions d'euros en 2016 (+ 15,9 %).

Le **résultat financier** s'élève à - 504 millions d'euros, contre -323 millions d'euros en 2016. Cette dégradation provient essentiellement de la consolidation du résultat financier d'AVTOVAZ pour - 112 millions d'euros, ainsi que par l'impact négatif de l'ajustement de valeur sur le titre participatif (- 120 millions d'euros contre - 3 millions en 2016).

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 2 799 millions d'euros, contre 1 638 millions d'euros en 2016. La contribution de Nissan intègre un produit non récurrent de 1 021 millions d'euros lié à la réforme fiscale votée fin 2017 aux États-Unis et au gain sur la cession de la participation dans Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 891 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 5 210 millions d'euros (+ 47,1 %) et le résultat net, part du Groupe, à 5 114 millions d'euros (18,87 euros par action par rapport à 12,57 euros par action en 2016). Hors éléments non récurrents mentionnés pour Nissan, le résultat net part du Groupe, aurait été de 4 093 millions d'euros (15,10 euros par action).

Le **free cash flow opérationnel de l'Automobile (y compris AVTOVAZ)** est positif à hauteur de 945 millions d'euros après prise en compte d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement pour 550 millions d'euros et d'une hausse des investissements pour 359 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017, les stocks totaux (y compris le réseau indépendant) représentent 57 jours de vente contre 59 jours à fin décembre 2016.

Un dividende de 3,55 euros par action, contre 3,15 euros l'an dernier, sera soumis à l'approbation de la prochaine Assemblée Générale des actionnaires.

PERSPECTIVES 2018

En 2018, le marché mondial devrait connaître une croissance de 2,5 % par rapport à 2017. Le marché européen est attendu en hausse de 1 % avec également une progression de 1 % pour la France.

À l'international, la Russie devrait connaître une hausse de près de 10 %. Le Brésil ainsi que la Chine devrait croître de plus de 5 %, et l'Inde de 6 %.

Dans ce contexte, le Groupe Renault vise à :

- augmenter son chiffre d'affaires (à taux de change et périmètre constants)*,
- maintenir une marge opérationnelle du Groupe supérieure à 6,0 %*,
- générer un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif.

* Hors impact IFRS 15.

SYNTHÈSE

- En 2017, les immatriculations de véhicules particuliers et de véhicules utilitaires (VP + VU) du **Groupe Renault** au niveau mondial ont enregistré une hausse de 8,5 % pour un total de 3,76 millions de véhicules, dans un marché qui progresse de 2,3 %.
- Cette cinquième année consécutive de croissance des immatriculations permet au Groupe d'établir un nouveau record de ventes. La part de marché mondiale du Groupe ressort désormais à 4,0 % (+ 0,2 point). Les marques Renault et Dacia établissent cette année encore un record de ventes. La marque Renault reste la première marque française dans le monde.
- En **Europe**, le Groupe continue de bénéficier de la bonne tenue du marché automobile (+ 3,3 %), enregistrant une progression de ses immatriculations de 5,6 % à 1,9 million de véhicules, pour une part de marché de 10,8 %. Renault demeure la deuxième marque en Europe et maintient son *leadership* sur le segment des véhicules électriques avec une part de marché de 23,8 %. ZOE est le véhicule électrique le plus vendu en Europe (+ 44 %).
- **Hors d'Europe**, le Groupe enregistre une hausse de 11,6 % sur un marché qui augmente de 3,3 %. Toutes les régions augmentent en volume et en part de marché. En particulier, le Groupe enregistre des ventes en hausse de 13,6 % dans la Région Eurasie et de 17,0 % dans la Région Asie-Pacifique.
- En 2017, le nombre de nouveaux dossiers financés par **RCI Banque** a augmenté de 13,2 % par rapport à 2016.

LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS	Rang 2016	Volumes 2017* (en unités)	Pénétration VP + VU 2017 (en %)	Évolution pénétration vs. 2016 (en points)
1 France	1	673 852	26,4	- 0,4
2 Russie	2	448 270	28,0	+ 1,1
3 Allemagne	3	228 046	6,1	+ 0,6
4 Italie	4	215 901	10,0	+ 0,6
5 Espagne	5	185 760	13,0	+ 0,0
6 Turquie	6	178 646	18,7	+ 1,5
7 Brésil	7	167 147	7,7	+ 0,1
8 Iran	11	162 079	10,8	+ 2,4
9 Royaume-Uni	8	115 262	4,0	- 0,5
10 Argentine	12	115 243	13,3	- 1,2
11 Inde	9	112 489	3,1	- 0,9
12 Corée du Sud	10	100 537	5,7	- 0,5
13 Belgique + Luxembourg	13	88 547	12,9	- 0,9
14 Chine	21	72 137	0,3	+ 0,1
15 Maroc	14	70 536	41,8	+ 4,0

* Chiffres à fin décembre 2017 (hors Twizy).

1.1 L'AUTOMOBILE

1.1.1 IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATRICULATIONS)***	2017*	2016**	Variation (en %)
GROUPE	3 761 634	3 468 174	+ 8,5
RÉGION EUROPE	1 911 169	1 809 951	+ 5,6
Renault (y.c. Alpine)	1 441 800	1 390 825	+ 3,7
Dacia	463 712	414 982	+ 11,7
Lada	5 657	4 144	+ 36,5
RÉGION AMÉRIQUES	389 419	354 241	+ 9,9
Renault	389 205	354 241	+ 9,9
Lada	214	0	-
RÉGION ASIE-PACIFIQUE	195 869	167 403	+ 17,0
Renault	93 410	54 925	+ 70,1
Dacia	1 417	1 381	+ 2,6
Renault Samsung Motors	99 846	111 097	- 10,1
Lada	1 196	0	-
RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE	532 391	491 301	+ 8,4
Renault	438 144	414 375	+ 5,7
Dacia	92 704	76 926	+ 20,5
Lada	1 543	0	-
RÉGION EURASIE	732 786	645 278	+ 13,6
Renault	308 430	273 516	+ 12,8
Dacia	97 402	90 926	+ 7,1
Lada	326 954	280 836	+ 16,4

* Chiffres provisoires.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf aux Bermudes, Colombie, Corée du Sud, Guatemala, Irlande, Liban, Maroc, Mexique et Tahiti.

→ Europe

En **Europe**, dans un marché en progression de 3,3 %, les immatriculations du Groupe sont en hausse de 5,6 % à 1 911 169 véhicules. La part de marché du Groupe en Europe s'établit à 10,8 %, en hausse de 0,2 point.

La **marque Renault** seule enregistre une croissance de 3,7 %. La part de marché s'élève à 8,2 %. Renault profite notamment du renouvellement complet de la famille Mégane réalisé en 2016 ainsi que du lancement en juin dernier du nouveau Koleos. Clio 4 demeure le deuxième véhicule le plus vendu en Europe et Captur le premier crossover de sa catégorie.

Sur le segment des **véhicules électriques**, Renault maintient son *leadership* avec une part de marché de 23,8 %. Les volumes de ventes augmentent de 38 %. ZOE, le véhicule électrique le plus vendu en Europe, enregistre une croissance de 44 % de ses immatriculations.

Avant même que le nouveau Duster soit lancé tout début 2018, la **marque Dacia** enregistre un record de ventes en Europe avec 463 712 véhicules immatriculés (+ 11,7 %), et une part de marché de 2,6 % en hausse de 0,2 point. Cette hausse est principalement liée aux performances de Sandero phase 2 lancée fin 2016.

→ Hors d'Europe

Hors d'Europe, toutes les régions continuent de progresser en volume et en part de marché.

Les immatriculations du Groupe sont en hausse de 11,6 % sur un marché qui progresse de 3,3 %. Le volume hors d'Europe représente désormais 49,2 % de la totalité des ventes.

Le Groupe Renault renforce ses positions avec le succès de sa nouvelle gamme : Renault Kaptur, Lada Vesta et Lada XRAY en Russie, Koleos en Chine, Mégane Sedan en Turquie, Duster Oroch et Kwid en Amériques.

• Eurasie

En Eurasie, les immatriculations sont en hausse de 13,6 % sur un marché qui progresse de 7,0 %.

La part de marché du Groupe, qui inclut désormais la marque Lada, progresse de 1,4 point à 24,5 % notamment grâce à son dynamisme en Russie.

Le marché **russe** est en hausse pour la première fois en 4 ans et progresse de 12,2 %. Le Groupe augmente ses ventes de 16,9 % (y compris Lada). Plus d'une voiture sur quatre vendue en Russie en 2017 est une Lada ou une Renault.

Lada enregistre une hausse de 17,0 % avec une part de marché de 19,5 % (+ 0,8 point) grâce au succès du renouvellement de sa gamme avec notamment les modèles Lada Vesta et Lada XRAY.

La marque Renault atteint une part de marché record de 8,5 % en progression de 0,3 point. Kaptur enregistre 30 958 immatriculations et Duster 43 715.

La Russie demeure le deuxième marché du Groupe avec la consolidation des volumes de Lada.

En **Turquie**, Renault atteint un niveau historique de ventes, avec une hausse de 7,0 % (130 276 véhicules) sur un marché en baisse de 2,8 %. Le succès de Mégane Sedan se confirme avec près de 39 300 immatriculations. La part de marché de la marque augmente de 1,3 point à 13,6 % et Renault devient la première marque du pays en VP + VU.

• Asie-Pacifique

Dans la Région Asie-Pacifique, les immatriculations augmentent de 17,0 % sur un marché en hausse de 2,7 %.

En **Chine**, Renault a vendu plus de 72 100 véhicules contre 35 278 en 2016, et double ainsi son volume de ventes sur l'année. Le succès du nouveau Koleos se confirme avec plus de 43 400 immatriculations.

Renault Samsung Motors enregistre une baisse de 10,1 % en l'absence de nouveau modèle dans un marché très concurrentiel, et ce après une forte croissance en 2016 marquée par le lancement de SM6 et QM6.

• Afrique Moyen-Orient Inde

En Afrique Moyen-Orient Inde, les immatriculations du Groupe sont en hausse de 8,4 % sur un marché qui augmente de 2,0 %. La part de marché progresse de 0,4 point à 6,6 %.

En **Iran**, les immatriculations progressent de 49,3 % avec une part de marché record de 10,8 % (+ 2,4 points) grâce au succès de Tondar et de Sandero.

En **Inde**, Renault demeure la première marque automobile européenne avec 3,1 % de part de marché. Les ventes baissent de 14,9 % en attendant la montée en cadence de Captur.

Au **Maghreb**, les ventes du Groupe progressent de 5,6 % sur un marché en baisse de 4,7 %. La part de marché du Groupe s'établit à 42,4 %, en hausse de 4,1 points, notamment due à la performance en Algérie où le Groupe atteint une part de marché record de 62,8 % en hausse de 11 points.

• Amériques

Dans la Région Amériques, les ventes sont en augmentation de 9,9 % sur un marché en hausse de 7,2 % avec une part de marché de 6,7 %, en hausse de 0,2 point.

Le Groupe continue de profiter pleinement de la reprise du marché **brésilien** qui progresse de 9,3 %. Les ventes augmentent de 11,4 % et la part de marché atteint un niveau record de 7,7 % (+ 0,1 point), grâce aux bons résultats des nouveaux modèles Captur et Kwid. Lancé en juillet, Kwid a d'ores et déjà enregistré près de 22 600 ventes.

Sur un marché **argentin** qui est en hausse de 26,4 %, le Groupe progresse de 16,3 % en attendant la montée en cadence de Kwid.

1.1.2 IMMATICULATIONS DU GROUPE PAR MARQUE ET PAR TYPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (IMMATICULATIONS)***	2017*	2016**	Variation (en %)
GROUPE	3 761 634	3 468 174	+ 8,5
PAR MARQUE			
Renault (y.c. Alpine)	2 670 989	2 487 882	+ 7,4
Dacia	655 235	584 215	+ 12,2
Lada	335 564	284 980	+ 17,8
Renault Samsung Motors	99 846	111 097	- 10,1
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	3 298 775	3 023 433	+ 9,1
Véhicules utilitaires	462 859	444 741	+ 4,1

* Chiffres provisoires.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf aux Bermudes, Colombie, Corée du Sud, Guatemala, Irlande, Liban, Maroc, Mexique et Tahiti.

Les immatriculations de la **marque Renault** ont enregistré une progression de 7,4 % par rapport à 2016, grâce au succès des nouveaux modèles dans des marchés dynamiques (bonne tenue du marché européen, reprise des marchés brésilien et russe, et forte croissance du marché iranien).

Avec 2 670 989 unités immatriculées, la marque Renault représente 71 % des immatriculations du Groupe.

Les immatriculations de la **marque Dacia** ont progressé de 12,2 % à 655 235 unités grâce à une forte croissance en Europe notamment liée aux performances de Sandero phase 2 lancée fin 2016.

La **marque Renault Samsung Motors** est en baisse (- 10,1 %) en l'absence de nouveau modèle dans un marché très concurrentiel, et ce après une forte croissance en 2016 marquée par le lancement de SM6 et QM6.

La **marque Lada** est en forte progression (+ 17,8 %) grâce au rebond du marché russe et au succès du renouvellement de sa gamme avec notamment les modèles Lada Vesta et Lada XRAY.

1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES

1.2.1 NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

Bénéficiant d'un marché automobile mondial en pleine croissance, RCI Banque affiche sur l'année 2017 une nouvelle progression de sa performance commerciale, atteignant un record d'activité sur les financements et les services.

RCI Banque s'inscrit ainsi comme véritable partenaire stratégique des marques de l'Alliance.

Avec plus de 1 771 000 dossiers financés à fin décembre 2017, soit une hausse de 13,2 % par rapport à l'année précédente, RCI Banque a généré 20,6 milliards d'euros de nouveaux financements. Cette performance est notamment tirée par la croissance du marché automobile européen, mais aussi par la reprise économique enregistrée sur les marchés émergents (Brésil, Argentine, Russie). À noter également, l'impact positif de la consolidation de l'activité de la filiale colombienne RCI Colombia SA depuis février 2017.

Le taux d'intervention financements du Groupe s'établit ainsi à 39,6 %, soit une progression de 1,9 point par rapport à l'année 2016. Hors Turquie, Russie, Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence, « SME »), ce taux s'élève à 42,6 %, contre 41,0 % en 2016.

Cette bonne performance s'accompagne du développement de l'activité financements VO, qui comptabilise près de 320 000 dossiers financés en 2017, soit une hausse de + 15,7 % par rapport à l'an passé.

Dans ce contexte, les actifs productifs moyens (APM) s'établissent désormais à 39,6 milliards d'euros, enregistrant une augmentation de 19,0 % par rapport à 2016. Sur ce montant, 29,9 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 18,5 %.

PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	2017	2016	Variation (en %)
Nouveaux dossiers Financements (En milliers)	1 771	1 564	+ 13,2
- dont dossiers VO (En milliers)	320	276	+ 15,7
Nouveaux financements (En milliards d'euros)	20,6	17,9	+ 14,9
Actifs productifs moyens (En milliards d'euros)	39,6	33,3	+ 19,0

Capitalisant sur le dynamisme du marché automobile et la forte croissance des financements de véhicules neufs et d'occasion, l'activité Services poursuit son développement avec une hausse des volumes de 27,5 % par rapport à 2016. Le volume de services vendus

à fin 2017 s'établit ainsi à 4,4 millions de contrats d'assurances et de services, dont 65 % sont des prestations associées au client et à l'usage du véhicule.

PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	2017	2016	Variation
Nouveaux dossiers services (En milliers)	4 355	3 415	+ 27,5 %
TAUX D'INTERVENTION SERVICES	119,1 %	100,3 %	+ 18,8 pts

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

TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	2017 (en %)	2016 (en %)	Variation (en points)
Renault	40,1	37,8	+ 2,3
Dacia	42,8	40,5	+ 2,2
Renault Samsung Motors	57,4	52,9	+ 4,5
Nissan	35,3	35,0	+ 0,4
Infiniti	27,4	27,1	+ 0,3
Datsun	22,7	18,6	+ 4,0
RCI BANQUE	39,6	37,7	+ 1,9

TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	2017 (en %)	2016 (en %)	Variation (en points)
Europe	43,3	41,5	+ 1,9
Amériques	38,8	37,7	+ 1,1
Asie-Pacifique	57,4	52,3	+ 5,0
Afrique Moyen-Orient Inde	21,8	18,2	+ 3,7
Eurasie	26,7	24,7	+ 2,0
RCI BANQUE	39,6	37,7	+ 1,9

En 2017, RCI Banque affiche une progression de ses taux d'intervention financements sur l'ensemble des régions et des marques de l'Alliance.

Ainsi, la **Région Europe** connaît une hausse du nombre de dossiers de financements de véhicules neufs de + 9,4 % par rapport à 2016 et affiche un taux d'intervention financements de 43,3 %, soit une augmentation de + 1,9 point par rapport à l'an passé.

Dans un contexte de rebond du marché, la **Région Amériques** a connu une forte reprise de son marché automobile de + 7,2 % par rapport à 2016. Soutenu par la performance commerciale de l'Argentine et de la Colombie, le taux d'intervention financements sur la région s'établit à un niveau élevé de 38,8 %, en hausse de 1,1 point par rapport à fin 2016.

La **Région Asie-Pacifique** (Corée du Sud uniquement) affiche la plus forte progression du taux d'intervention : celui-ci atteint 57,4 %, soit + 5 points par rapport à 2016. Ainsi, plus d'un VN sur deux vendus par Renault Samsung Motors est financé par RCI Banque, qui réalise une performance commerciale élevée dans un contexte de marché automobile en recul.

Tiré par les bons résultats de RCI Banque sur la marque Datsun en Inde, le taux d'intervention sur la **Région Afrique Moyen-Orient Inde** atteint 21,8 % en 2017 soit + 3,7 points par rapport à l'an passé.

La **Région Eurasie** affiche un taux d'intervention en progression de 2,0 points pour s'établir à 26,7 % sur l'année 2017. Dans un contexte de reprise des ventes automobiles, le taux d'intervention en Russie atteint 27,5 % en augmentation de 0,6 point. En Turquie, le taux d'intervention s'établit à 26,6 %, en hausse de 4,5 points, dans un marché automobile en repli.

1.2.3 DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

En 2017, RCI Banque a poursuivi la conquête de nouveaux marchés, où elle accompagne le développement commercial des marques de l'Alliance.

Après le lancement opérationnel réussi en 2016, l'année 2017 a été marquée par l'entrée dans le périmètre de consolidation de l'activité de la filiale colombienne RCI Colombia SA depuis février 2017. Sur ce marché, RCI Banque réalise un taux d'intervention de 51,6 % avec près de 25 000 dossiers de financements entrés en gestion.

Dans un contexte de progression du marché automobile mondial, la part de l'activité hors Europe de RCI Banque représente près de 28 % du nombre de dossiers de financement de véhicules neufs.

L'année 2017 a été marquée par la poursuite de la stratégie de développement de nouveaux services de mobilité, marché pour lequel RCI Banque ambitionne de devenir un acteur de référence.

Après le lancement de RCI Mobility, RCI Banque a fait l'acquisition de Class & Co, société mère de Yuso, une solution automatisée de gestion des flottes pour taxis, VTC et services de livraison, et de Marcel, plateforme de réservation de VTC, en Île-de-France.

Cette année aura également été marquée par la relance de l'activité commerciale de Karhoo, dont RCI Banque est l'actionnaire majoritaire. Karhoo regroupe des sociétés de taxis et de VTC sur une même plateforme de réservation intégrée, permettant aux utilisateurs finaux de réserver, modifier, suivre et payer leurs courses, et de profiter ainsi d'un vaste choix de flottes de véhicules et de services. Cette démarche s'inscrit dans l'ambition de RCI Bank and Services de proposer aux clients des marques de l'Alliance ainsi qu'à de nouveaux utilisateurs des solutions d'automobilité simples, attractives et personnalisées.

1

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS MONDIALES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2017*	2016**	Variation (en %)
Kwid	124 807	111 688	+ 11,7
Twingo	82 287	86 860	- 5,3
ZOE	31 932	21 998	+ 45,2
Clio	441 087	460 870	- 4,3
Captur / QM3	246 220	260 800	- 5,6
Logan	341 986	337 051	+ 1,5
Sandero	501 258	402 622	+ 24,5
Lada Granta	101 340	91 403	+ 10,9
Lada Vesta	77 905	55 631	+ 40,0
Lada XRAY	34 446	20 120	+ 71,2
Lada Largus	44 299	40 088	+ 10,5
Lada 4x4	37 475	35 015	+ 7,0
Mégane / Scenic / Mégane Sedan	337 841	258 712	+ 30,6
Fluence (y.c. Z.E.) / SM3 (y.c. Z.E.) / Scala	14 187	59 662	- 76,2
Kadjar	154 898	164 374	- 5,8
Duster	324 066	329 969	- 1,8
Kaptur / Captur Amériques	62 147	15 160	+++
Lodgy	43 393	41 026	+ 5,8
Latitude / SM5	7 470	7 044	+ 6,0
Talisman / SM6	83 539	94 871	- 11,9
Koleos / QM5	76 264	14 690	+++
Espace	18 686	27 350	- 31,7
SM7	5 932	7 150	- 17,0
QM6	27 837	14 126	+ 97,1
Kangoo (y.c. Z.E.)	160 034	150 264	+ 6,5
Dokker	90 269	77 286	+ 16,8
Trafic	104 913	99 025	+ 5,9
Master	97 180	94 666	+ 2,7
Oroch	31 353	28 599	+ 9,6
Alaskan	1 754	293	+++
Autres (hors Lada)	14 730	17 038	- 13,5
Autres Lada	40 099	42 723	- 6,1
TOTAL IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE VP + VU	3 761 634	3 468 174	+ 8,5
Twizy***	1 750	2 318	- 24,5

* Chiffres provisoires.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf aux Bermudes, Colombie, Corée du Sud, Guatemala, Irlande, Liban, Maroc, Mexique et Tahiti.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS EUROPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2017*	2016**	Variation (en %)
Twingo	78 280	85 281	- 8,2
ZOE	31 302	21 742	+ 44,0
Clio	363 788	351 215	+ 3,6
Captur	213 886	217 460	- 1,6
Logan	37 916	37 245	+ 1,8
Sandero	194 961	168 237	+ 15,9
Mégane / Scenic / Mégane Sedan	279 198	233 305	+ 19,7
Fluence (y.c. Z.E.)	180	3 872	- 95,4
Kadjar	113 652	128 576	- 11,6
Duster	144 944	140 547	+ 3,1
Lodgy	28 764	22 847	+ 25,9
Talisman	32 451	34 202	- 5,1
Koleos	13 194	122	+++
Espace	18 583	27 305	- 31,9
Kangoo (y.c. Z.E.)	109 398	105 963	+ 3,2
Dokker	57 121	46 034	+ 24,1
Trafic	97 858	92 398	+ 5,9
Master	75 688	75 697	0,0
Alaskan	1 013	-	-
Autres (y.c. Lada)	18 992	17 903	+ 6,1
TOTAL IMMATRICULATIONS EUROPE DU GROUPE VP + VU	1 911 169	1 809 951	+ 5,6
Twizy***	1 683	2 227	- 24,4

* Chiffres provisoires.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

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

**GRUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL**

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2017*	2016**	Variation (en %)
Kwid	124 807	111 688	+ 11,7
Twingo	4 007	1 579	+ 153,8
ZOE	630	256	+ 146,1
Clio	77 299	109 655	- 29,5
Captur / QM3	32 334	43 340	- 25,4
Logan	304 070	299 806	+ 1,4
Sandero	306 297	234 385	+ 30,7
Lada Granta	100 755	90 787	+ 11,0
Lada Vesta	76 995	55 631	+ 38,4
Lada XRAY	34 446	20 120	+ 71,2
Lada Largus	44 299	40 088	+ 10,5
Lada 4x4	35 013	33 059	+ 5,9
Mégane / Scénic / Mégane Sedan	58 643	25 407	+ 130,8
Fluence (y.c. Z.E.) / SM3 (y.c. Z.E.) / Scala	14 007	55 790	- 74,9
Kadjar	41 246	35 798	+ 15,2
Duster	179 122	189 422	- 5,4
Kaptur / Captur Amériques	62 147	15 160	+++
Lodgy	14 629	18 179	- 19,5
Latitude / SM5	7 470	7 043	+ 6,1
Talisman / SM6	51 088	60 669	- 15,8
Koleos / QM5	63 070	14 568	+++
SM7	5 932	7 150	- 17,0
QM6	27 837	14 126	+ 97,1
Kangoo (y.c. Z.E.)	50 636	44 301	+ 14,3
Dokker	33 148	31 252	+ 6,1
Trafic	7 055	6 627	+ 6,5
Master	21 492	18 969	+ 13,3
Oroch	31 353	28 599	+ 9,6
Alaskan	741	293	+ 152,9
Autres (hors Lada)	1 498	3 325	- 54,9
Autres Lada	38 399	41 151	- 6,7
TOTAL IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL DU GROUPE VP + VU	1 850 465	1 658 223	+ 11,6
Twizy***	67	91	- 26,4

* Chiffres provisoires.

** Les immatriculations 2016 ont été retraitées afin d'intégrer les immatriculations de Lada.

*** Étant un quadricycle, Twizy n'est pas inclus dans les immatriculations automobiles du Groupe sauf aux Bermudes, Colombie, Corée du Sud, Guatemala, Liban, Maroc, Mexique et Tahiti.

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GRUPE RENAULT
PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE *

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2017**	2016***	Variation (en %)
Twizy	3 367	2 855	+ 17,9
Kwid (Curitiba)	35 576	119	+++
Twingo	82 638	83 855	- 1,5
Clio	437 114	461 640	- 5,3
ZOE	29 671	25 478	+ 16,5
Captur	249 031	242 915	+ 2,5
Logan	229 213	224 265	+ 2,2
Sandero	443 592	342 415	+ 29,5
Lodgy	41 467	37 105	+ 11,8
Mégane / Scenic	276 531	282 842	- 2,2
Fluence / Mégane Sedan / SM3	63 487	69 477	- 8,6
Duster / Duster Oroch	314 310	306 539	+ 2,5
Kaptur / Captur Amériques	67 970	21 999	+++
Kadjar	126 041	140 795	- 10,5
Lada Granta	98 014	N/A	N/A
Lada Vesta	83 455	N/A	N/A
Lada XRAY	34 087	N/A	N/A
Lada Largus	47 734	N/A	N/A
Lada 4x4	39 465	N/A	N/A
Latitude / SM5	7 071	5 131	+ 37,8
Talisman / SM6	78 075	107 221	- 27,2
Koleos / QM5 / QM6	72 049	23 187	+ 210,7
Espace	18 206	26 395	- 31,0
SM7	6 323	6 791	- 6,9
Kangoo	166 898	159 786	+ 4,5
Dokker	91 881	80 783	+ 13,7
Trafic (y.c. GM, Nissan, Fiat)	135 367	121 655	+ 11,3
Master (y.c. GM, Nissan et RVI)	139 126	142 086	- 2,1
Oroch	31 947	32 544	- 1,8
Alpine	116	30	+++
Autres	379 250	226 801	+ 67,2
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	3 829 072	3 174 709	N/A
Dont production pour les partenaires :			
GM	21 834	28 251	- 22,7
Nissan	282 262	164 401	+ 71,7
Daimler	76 228	75 382	+ 1,1
Renault Trucks	12 971	12 625	+ 2,7
Fiat	17 930	12 525	+ 43,2

PRODUCTION DES PARTENAIRES POUR RENAULT	2017**	2016	Variation (en %)
Kwid (Inde - Nissan)	105 788	115 223	- 8,2
Duster (Inde - Nissan)	15 469	20 592	- 24,9
Kadjar (Chine - DRAC)	26 589	25 450	+ 4,5
Koleos (Chine - DRAC)	48 122	7 538	+++
Logan (Iran)	107 771	109 610	- 1,7
Sandero (Iran)	52 510	58 228	- 9,8
Alaskan (Mexique & Espagne - Nissan)	3 811	-	-
Autres (Nissan, DRAC, Pars Khodro, Iran Khodro)	7 244	7 002	+ 3,5

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

** 2017 : chiffres provisoires.

*** 2016 : la production du Groupe n'inclut pas la production des modèles Lada et la production de modèles Renault par AVTOVAZ est mentionnée en production de partenaires pour Renault. En 2017, les usines d'AVTOVAZ font partie du Groupe Renault.

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 31 décembre 2017

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

En gras, les 15 principaux marchés du Groupe.

SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	2017	2016 Retraité*	Variation
Chiffre d'affaires Groupe	58 770	51 243	+ 14,7 %
Marge opérationnelle	3 854	3 282	+ 572
Résultat d'exploitation	3 806	3 283	+ 523
Résultat financier	- 504	- 323	- 181
Sociétés mises en équivalence	2 799	1 638	+ 1 161
dont Nissan	2 791	1 741	+ 1 050
Résultat net	5 210	3 543	+ 1 667
Free cash flow opérationnel de l'Automobile hors AVTOVAZ	883	1 107	- 224
Free cash flow opérationnel de l'Automobile y.c. AVTOVAZ	945	N/A	N/A
Position nette de liquidité de l'Automobile y.c. AVTOVAZ	2 928	2 416	+ 512
Capitaux propres	33 442	30 924	+ 2 518

* Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	2017					2016				
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile hors AVTOVAZ	11 939	15 056	10 974	15 561	53 530	9 942	14 136	9 989	14 928	48 995
AVTOVAZ	569	722	634	802	2 727	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Financement des ventes	621	630	610	652	2 513	547	560	557	584	2 248
Total	13 129	16 408	12 218	17 015	58 770	10 489	14 696	10 546	15 512	51 243

(En %)	Variation				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile hors AVTOVAZ	20,1	6,5	9,9	4,2	9,3
AVTOVAZ	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Financement des ventes	13,5	12,5	9,5	11,6	11,8
Total	25,2	11,6	15,9	9,7	14,7

La contribution de l'Automobile hors AVTOVAZ au chiffre d'affaires a atteint 53 530 millions d'euros, en croissance par rapport à 2016 (+ 9,3 %). Cette évolution s'explique notamment par :

- un effet volume de 3,3 points. En 2017, le Groupe Renault gagne des parts de marché dans toutes les régions grâce à sa gamme renouvelée et élargie, dans un contexte de marchés automobiles dynamiques (bonne tenue du marché européen, rebond des marchés russe et brésilien, ...);
- un effet prix positif, à hauteur de 1,5 point du fait de l'impact des nouveaux modèles, mais aussi des hausses de prix réalisées dans certains pays émergents pour compenser l'effet négatif de la baisse des devises (en Turquie et en Argentine par exemple);

- une croissance des ventes aux partenaires ayant eu un impact favorable de 2,6 points, notamment grâce au démarrage de la production de Nissan Micra en France et à une activité de vente de CKD (Collection de pièces pour assemblage) en forte croissance en Iran et en Chine;
- un effet mix produit favorable de 0,7 point grâce notamment au lancement de véhicules dans les segments supérieurs du marché (Koleos, Captur, Scenic);
- les autres effets de 2,0 points proviennent principalement de la bonne performance des activités pièces de rechange et véhicules d'occasion.

Ces éléments positifs ont permis de compenser l'impact des devises négatif à hauteur de 0,7 point, essentiellement du fait de la baisse du Peso argentin, de la Livre turque et de la Livre sterling.

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	2017	2016	Variation
Automobile hors AVTOVAZ	2 749	2 386	+ 363
en % du chiffre d'affaires du secteur	5,1 %	4,9 %	+ 0,2 pt
AVTOVAZ	55	N/A	N/A
en % du chiffre d'affaires AVTOVAZ	2,0 %	N/A	N/A
Financement des ventes	1 050	896	+ 154
Total	3 854	3 282	+ 572
en % du chiffre d'affaires Groupe	6,6 %	6,4 %	+ 0,2 pt

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** a progressé de 363 millions d'euros à 2 749 millions d'euros (5,1 % du chiffre d'affaires), en raison principalement :

- de la croissance des volumes (493 millions d'euros) ;
- de la poursuite de la réduction des coûts industriels pour 663 millions d'euros grâce à la bonne performance des achats (hors matières premières). Les dépenses de R&D continuent à augmenter pour faire face aux enjeux technologiques et réglementaires de demain.

Ces éléments positifs ont permis de compenser :

- un effet mix/prix/enrichissement négatif pour 230 millions d'euros, notamment car le Groupe ne profite plus autant qu'en 2016 des hausses de prix dans les pays émergents pour compenser la dévaluation des devises ;
- l'impact défavorable des matières premières de 394 millions d'euros, reflétant en grande partie la hausse des prix de l'acier ;
- l'impact négatif des devises (- 300 millions d'euros) principalement lié à la dépréciation du Peso argentin, de la Livre sterling, et du Dollar américain ;
- l'augmentation de 125 millions d'euros des frais généraux de l'entreprise, en lien avec le fort développement de l'activité (notamment à l'international) et les projets de digitalisation de l'entreprise.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** (non consolidée en 2016) s'élève à 55 millions d'euros, soit 2,0 % de son chiffre d'affaires.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 050 millions d'euros, contre 896 millions d'euros

en 2016. Cette hausse de 17,1 % s'explique principalement par la progression de l'actif productif moyen (+ 18,9 %), reflétant la forte dynamique commerciale de RCI Banque.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à - 48 millions d'euros (contre + 1 million d'euros en 2016).

Le **résultat d'exploitation du Groupe** s'établit à 3 806 millions d'euros contre 3 283 millions d'euros en 2016 (+ 15,9 %).

Le **résultat financier** s'élève à - 504 millions d'euros, contre - 323 millions d'euros en 2016. Cette dégradation provient essentiellement de la consolidation du résultat financier d'AVTOVAZ pour - 112 millions d'euros, ainsi que par l'impact négatif de l'ajustement de valeur sur le titre participatif (- 120 millions d'euros contre - 3 millions en 2016).

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 2 799 millions d'euros, contre 1 638 millions d'euros en 2016. La contribution de Nissan intègre un produit non récurrent de 1 021 millions d'euros lié à la réforme fiscale votée fin 2017 aux États-Unis et au gain sur la cession de la participation dans Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 891 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 5 210 millions d'euros (+ 47,1 %) et le résultat net, part du Groupe, à 5 114 millions d'euros (18,87 euros par action par rapport à 12,57 euros par action en 2016). Hors éléments exceptionnels mentionnés pour Nissan, le résultat net part du Groupe, aurait été de 4 093 millions d'euros (15,10 euros par action).

2.1.2 FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)	2017	2016	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées)	4 327	4 362	- 35
Variation du besoin en fonds de roulement	447	356	+ 91
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	- 3 362	- 3 047	- 315
Véhicules et batteries donnés en location	- 529	- 564	+ 35
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL HORS AVTOVAZ	883	1 107	- 224
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL AVTOVAZ	62	N/A	N/A
FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL Y COMPRIS AVTOVAZ	945	N/A	N/A

En 2017, le **free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ** est positif de 945 millions d'euros, dont 62 millions d'euros liés à l'intégration du **free cash flow** opérationnel d'AVTOVAZ. Hors AVTOVAZ, l'évolution s'explique par les éléments suivants :

- une capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées et après intérêts et impôts payés) de 4 327 millions d'euros (- 35 millions d'euros principalement liés à la hausse des impôts décaissés en 2017 par rapport à 2016) ;

- une contribution positive du besoin en fonds de roulement de 447 millions d'euros, malgré une augmentation des stocks ;
- des investissements corporels et incorporels, nets des cessions, de 3 362 millions d'euros, en augmentation de 315 millions d'euros par rapport à 2016.

FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

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

(En millions d'euros)	2017	2016	Variation
Dépenses de R&D	- 2 958	- 2 530	- 428
Frais de développement capitalisés	1 193	903	+ 290
en % des dépenses de R&D	40,3 %	35,7 %	+ 4,6 pts
Amortissements	- 803	- 743	- 60
Frais de R&D bruts constatés en résultat hors AVTOVAZ	- 2 568	- 2 370	- 198
Frais de R&D bruts constatés en résultat AVTOVAZ	- 22	N/A	N/A
Frais de R&D bruts constatés en résultat y compris AVTOVAZ	- 2 590	- 2 370	- 220

Le taux de capitalisation hors AVTOVAZ augmente de 35,7 % en 2016 à 40,3 % en 2017 en lien avec l'avancement des projets.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)	2017	2016
Investissements corporels (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	2 221	2 037
Investissements incorporels	1 285	1 054
dont frais de développement capitalisés	1 193	903
Total investissements	3 506	3 091
Produits des cessions	- 144	- 44
Total Automobile hors AVTOVAZ	3 362	3 047
Total AVTOVAZ	79	N/A
Total Financement des ventes	7	6
Total Groupe	3 448	3 053

Les investissements bruts totaux de 2017 sont en hausse par rapport à 2016 ; ils se répartissent à raison de 60 % pour l'Europe et 40 % pour le reste du monde.

- En **Europe**, les investissements effectués sont consacrés principalement au renouvellement des gammes A et B (nouvelle famille Captur et Clio), au lancement d'Alpine A110 et à l'adaptation de l'outil industriel aux évolutions de la demande en matière de motorisations. Un effort significatif est également

poursuivi pour améliorer la compétitivité et la flexibilité des usines européennes. Enfin des programmes d'investissement significatifs sont engagés pour accompagner la transformation digitale de l'entreprise et augmenter l'efficacité de l'ingénierie.

- **Hors d'Europe**, les investissements concernent principalement la gamme Global Access (Captur en Inde, nouveau Duster en Roumanie, Kwid et Kangoo en Amérique du sud), et le renouvellement de la gamme mécanique au Brésil.

INVESTISSEMENTS ET DÉPENSES DE R&D NETS

(En millions d'euros)	2017	2016
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	3 369	3 053
Frais de développement capitalisés	- 1 193	- 903
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et autres	- 200	- 226
Investissements industriels et commerciaux nets hors AVTOVAZ (1)	1 976	1 924
en % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	3,5 %	3,8 %
Dépenses de R&D hors AVTOVAZ	2 958	2 530
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	- 373	- 246
Frais de R&D nets hors AVTOVAZ (2)	2 585	2 284
en % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	4,6 %	4,5 %
Investissements et frais de R&D nets hors AVTOVAZ (1) + (2)	4 561	4 208
en % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	8,1 %	8,2 %
Investissements et frais de R&D nets y compris AVTOVAZ	4 648	N/A
en % du chiffre d'affaires Groupe y compris AVTOVAZ	7,9 %	N/A

Les investissements et frais de R&D nets se sont établis à 7,9 % du chiffre d'affaires Groupe contre 8,2 % en 2016. Ce pourcentage est

en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires.

2.1.3 POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE AU 31 DÉCEMBRE 2017

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

Position nette de liquidité au 31/12/2016 (publié)	+ 2 720
<i>Ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ</i>	- 304
Position nette de liquidité au 31/12/2016 (retraité)	+ 2 416
Free cash flow opérationnel 2017	+ 945
Dividendes reçus	+ 761
Dividendes payés aux actionnaires de Renault	- 916
Investissements financiers et autres	- 278
Position nette de liquidité au 31/12/2017	+ 2 928

La hausse de 512 millions d'euros de la **position nette de liquidité** par rapport au 31 décembre 2016 (retraité) s'explique notamment par :

- le *free cash flow* opérationnel ;

- le flux net de dividendes ;

- divers investissements financiers et autres (acquisition de titres d'autocontrôle, prises de participations,...).

POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)

	31 déc. 2017	31 déc.2016 Retraité*
Passifs financiers non courants	- 5 388	- 4 929
Passifs financiers courants	- 4 761	- 6 049
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	+ 89	+ 109
Actifs financiers courants	+ 1 143	+ 1 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie	+ 11 845	+ 12 097
Position nette de liquidité	+ 2 928	+ 2 416

* Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

Sur l'année 2017, **Renault** a émis *via* son programme EMTN deux Eurobond de 750 millions d'euros chacun (maturités six et huit ans) et un placement privé de 7 milliards de Yens sur une maturité de trois ans. Renault a également émis *via* son programme Shelf Registration un Samurai pour un nominal de 90 milliards de Yens, composé de deux tranches, l'une de 63.4 milliards de Yens à maturité trois ans, et l'autre de 26.6 milliards de Yens à maturité cinq ans.

À fin décembre 2017, la réserve de liquidité de l'Automobile s'établit à 15,2 milliards d'euros. Cette réserve est constituée de :

- 11,8 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,4 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 31 décembre 2017, la réserve de liquidité s'élève à 10,2 milliards d'euros. Elle comprend :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros ;
- des créances mobilisables en banque centrale européenne pour 3.6 milliards d'euros ;
- des actifs hautement liquides (HQLA) pour 1,8 milliard d'euros ;
- et un montant d'actifs financiers de 0,4 milliard d'euros.

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS

2.2.1	Compte de résultat consolidé	18
2.2.2	Résultat global consolidé	19
2.2.3	Situation financière consolidée	20
2.2.4	Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5	Flux de trésorerie consolidés	22
2.2.6	Notes annexes aux comptes consolidés	23
2.2.6.1	Informations sur les secteurs opérationnels et les régions	23
	<i>A. Informations par secteur opérationnel</i>	24
	<i>B. Informations par région</i>	30

2.2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)

	Notes	2017 ⁽¹⁾	2016
Chiffre d'affaires	4	58 770	51 243
Coûts des biens et services vendus		(46 477)	(40 256)
Frais de recherche et développement	10-A	(2 590)	(2 370)
Frais généraux et commerciaux		(5 849)	(5 335)
Marge opérationnelle	5	3 854	3 282
Autres produits et charges d'exploitation	6	(48)	1
<i>Autres produits d'exploitation</i>	6	214	727
<i>Autres charges d'exploitation</i>	6	(262)	(726)
Résultat d'exploitation		3 806	3 283
Coût de l'endettement financier net	7	(369)	(284)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	7	(441)	(385)
<i>Produits relatifs à la trésorerie et aux placements</i>	7	72	101
Autres produits et charges financiers	7	(135)	(39)
Résultat financier	7	(504)	(323)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises		2 799	1 638
<i>Nissan</i>	12	2 791	1 741
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	13	8	(103)
Résultat avant impôts		6 101	4 598
Impôts courants et différés	8	(891)	(1 055)
Résultat net		5 210	3 543
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		96	124
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		5 114	3 419
Résultat net de base par action ⁽²⁾ (En euros)		18,87	12,57
Résultat net dilué par action ⁽²⁾ (En euros)		18,68	12,46
Nombre d'actions retenu (En milliers)			
<i>Pour le résultat net de base par action</i>	9	271 080	271 968
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	9	273 749	274 331

(1) Les résultats de la joint-venture Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, qui forment le secteur AVTOVAZ, sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017. Ils sont présentés au paragraphe 2.2.6.1.A relatif à l'information sectorielle.

(2) 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 2017 incluse dans le chapitre 4 du Document de référence 2017.

2.2.2 RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	2017 ⁽¹⁾			2016		
	Brut	Effet impôts ⁽²⁾	Net	Brut	Effet impôts ⁽²⁾	Net
RÉSULTAT NET	6 101	(891)	5 210	4 598	(1 055)	3 543
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE ET SES FILIALES						
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	13	(25)	(12)	(176)	159	(17)
Écart actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	13	(25)	(12)	(176)	159	(17)
<i>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat</i>	(142)	(16)	(158)	(213)	240	27
Écart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger ⁽³⁾	(272)	-	(272)	38	-	38
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	113	(17)	96	(70)	204	134
Couvertures de flux de trésorerie ⁽⁴⁾	5	-	5	(68)	59	(9)
Actifs financiers disponibles à la vente ⁽⁵⁾	12	1	13	(113)	(23)	(136)
Total des autres éléments du résultat global provenant de la société mère et ses filiales (A)	(129)	(41)	(170)	(389)	399	10
PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL						
<i>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</i>	130	-	130	(225)	-	(225)
Écart actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	130	-	130	(225)	-	(225)
<i>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat ⁽⁶⁾</i>	(1 488)	-	(1 488)	230	-	230
Écart de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(1 519)	-	(1 519)	229	-	229
Autres éléments	31	-	31	1	-	1
Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)	(1 358)	-	(1 358)	5	-	5
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)	(1 487)	(41)	(1 528)	(384)	399	15
Résultat global	4 614	(932)	3 682	4 214	(656)	3 558
<i>Dont part des actionnaires de la société mère</i>			3 575			3 435
<i>Dont part des participations ne donnant pas le contrôle</i>			107			123

(1) Les résultats de la joint-venture Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, qui forment le secteur AVTOVAZ, sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017. Ils sont présentés au paragraphe 2.2.6.1.A relatif à l'information sectorielle.

(2) En 2017, comprend une charge de (255) millions d'euros (un produit de 44 millions d'euros pour l'année 2016) liée à la reconnaissance d'impôts différés actifs nets de l'intégration fiscale France, dont (236) millions d'euros impactent le résultat net et (19) millions d'euros se rapportent aux autres éléments du résultat global (pour l'année 2016, respectivement une charge de (301) millions et un produit de 345 millions d'euros) (note 8-B).

(3) Aucun reclassement en résultat net en 2017 (23 millions d'euros en 2016).

(4) Dont (12) millions d'euros reclassés en résultat net en 2017 ((4) millions d'euros en 2016).

(5) Dont 3 millions d'euros reclassés en résultat net en 2017 (1 million d'euros en 2016).

(6) Aucun reclassement en résultat net en 2017 (349 millions d'euros en 2016).

2.2.3 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	Notes	31 déc. 2017	31 déc. 2016 ⁽¹⁾
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles et goodwill	10-A	5 240	4 989
Immobilisations corporelles	10-B	13 582	12 988
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		19 811	19 026
Nissan	12	19 135	18 304
Autres entreprises associées et coentreprises	13	676	722
Actifs financiers non courants	22	1 395	1 379
Impôts différés actifs	8	971	1 217
Autres actifs non courants	17	1 435	1 366
Total actifs non courants		42 434	40 965
ACTIFS COURANTS			
Stocks	14	6 328	5 813
Créances de financement des ventes	15	39 334	34 358
Créances clients de l'Automobile	16	1 753	1 900
Actifs financiers courants	22	1 932	1 908
Créances d'impôts courants	17	91	44
Autres actifs courants	17	4 014	3 611
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	14 057	13 853
Total actifs courants		67 509	61 487
Total actifs		109 943	102 452
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Notes	31 déc. 2017	31 déc. 2016⁽¹⁾
CAPITAUX PROPRES			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(494)	(321)
Réévaluation des instruments financiers		809	758
Écart de conversion		(3 376)	(1 668)
Réserves		26 183	23 643
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		5 114	3 419
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère		33 148	30 743
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		294	181
Total capitaux propres	18	33 442	30 924
PASSIFS NON COURANTS			
Impôts différés passifs	8	180	124
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	19	1 584	1 717
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	20	1 514	1 460
Passifs financiers non courants	23	5 401	4 943
Autres passifs non courants	21	1 579	1 530
Total passifs non courants		10 258	9 774
PASSIFS COURANTS			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	19	51	54
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	20	915	1 106
Passifs financiers courants	23	3 792	5 248
Dettes de financement des ventes	23	41 395	36 041
Fournisseurs		9 904	9 533
Dettes d'impôts courants	21	246	321
Autres passifs courants	21	9 940	9 451
Total passifs courants		66 243	61 754
Total capitaux propres et passifs		109 943	102 452

(1) Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

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 déc. 2015	295 722	1 127	3 785	(227)	890	(2 059)	21 653	2 823	27 992	482	28 474
Résultat net 2016								3 419	3 419	124	3 543
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾					(132)	391	(243)		16	(1)	15
Résultat global 2016					(132)	391	(243)	3 419	3 435	123	3 558
Affectation du résultat net 2015							2 823	(2 823)			
Distribution							(655)		(655)	(109)	(764)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				(94)					(94)		(94)
Variations des parts d'intérêts ^{(2) (3)}							9		9	(315)	(306)
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							56		56		56
Solde au 31 déc. 2016 ⁽³⁾	295 722	1 127	3 785	(321)	758	(1 668)	23 643	3 419	30 743	181	30 924
Résultat net 2017								5 114	5 114	96	5 210
Autres éléments du résultat global ⁽¹⁾					51	(1 708)	118		(1 539)	11	(1 528)
Résultat global 2017					51	(1 708)	118	5 114	3 575	107	3 682
Affectation du résultat net 2016							3 419	(3 419)			
Distribution							(855)		(855)	(133)	(988)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				(173)					(173)		(173)
Variations des parts d'intérêts ⁽²⁾							3	(155)	(152)	139	(13)
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							(3)	13	10		10
Solde au 31 déc. 2017	295 772	1 127	3 785	(494)	809	(3 376)	26 183	5 114	33 148	294	33 442

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

(2) Les variations des parts d'intérêts comprennent les effets des acquisitions ou cessions de participations, ainsi que des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle. En 2017, elles comprennent les effets de l'acquisition par Renault des titres Alliance Rostec Auto B.V. précédemment détenus par Nissan intervenue en septembre 2017 et d'une option de vente souscrite auprès d'un tiers sur des actions AVTOVAZ pour (139) millions d'euros en capitaux propres part des actionnaires de la société mère et 87 millions d'euros en part des participations ne donnant pas le contrôle (note 3-B).

(3) Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2017 sont commentés en note 18.

2.2.5 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)

	Notes	2017 ⁽¹⁾	2016
Résultat net		5 210	3 543
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées		(51)	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie :			
- Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs		3 046	2 840
- Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		(2 799)	(1 638)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	26-A	1 130	1 405
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées		3	1
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts ⁽²⁾		6 539	6 107
Dividendes reçus des sociétés cotées ⁽³⁾		761	772
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(4 617)	(3 934)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		(888)	(1 981)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes		(5 505)	(5 915)
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-C	7 409	5 353
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-C	(3 797)	(3 673)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		2 353	4 030
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		(227)	(412)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes		5 738	5 298
Variation des actifs immobilisés donnés en location		(622)	(705)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	26-B	(112)	(239)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS		6 799	5 318
Intérêts reçus		70	90
Intérêts payés		(451)	(416)
Impôts courants (payés) / reçus		(716)	(603)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		5 702	4 389
Investissements incorporels et corporels	26-C	(3 601)	(3 097)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		153	44
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise ⁽⁴⁾		(31)	(133)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(37)	(48)
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres ⁽⁵⁾		1	1 120
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		(117)	207
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS		(3 632)	(1 907)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18-D	(916)	(701)
Transaction avec les participations ne donnant pas le contrôle ⁽⁶⁾		(41)	-
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	18-I	(133)	(108)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle ⁽⁷⁾		(226)	(102)
Flux de trésorerie avec les actionnaires		(1 316)	(911)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-C	2 259	616
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-C	(2 134)	(1 510)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		(516)	(1 040)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	23-B	(391)	(1 934)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT		(1 707)	(2 845)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		363	(363)

(1) Les flux de trésorerie de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, qui forment le secteur AVTOVAZ, sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017. Ils sont présentés au paragraphe 2.2.6.1.A3 relatif à l'information sectorielle.

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (51 millions d'euros en 2017 et 44 millions d'euros en 2016) et Nissan (710 millions d'euros en 2017 et 728 millions d'euros en 2016).

(4) L'effet de la prise de contrôle au sens d'IFRS 10 du Groupe AVTOVAZ et de sa société mère s'élève à (104) millions d'euros en 2016 dont 282 millions d'euros de trésorerie acquise.

(5) Dans le cadre de l'opération de rachat par Nissan d'une partie de ses actions entre mars et décembre 2016, Renault SA a vendu des actions Nissan pour un montant de 1 119 millions d'euros en 2016 (note 12-B des comptes consolidés 2016).

(6) Comprend principalement l'acquisition par Renault des titres Alliance Rostec Auto B.V. précédemment détenus par Nissan intervenue en septembre 2017 (note 3-B).

(7) Dans le cadre de la réglementation en vigueur, Renault a acquis pour 121 millions d'euros d'actions Renault cédées par l'État en novembre 2017, en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés dans le délai d'un an (note 18-C).

(En millions d'euros)

	2017 ⁽¹⁾	2016
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	13 853	14 133
Augmentation (diminution) de la trésorerie	363	(363)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(159)	83
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture ⁽²⁾	14 057	13 853

(1) Les flux de trésorerie de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, qui forment le secteur AVTOVAZ, sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017. Ils sont présentés au paragraphe 2.2.6.1.A3 relative à l'information sectorielle.

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

2.2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

2.2.6.1 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS ET LES RÉGIONS

Les secteurs opérationnels retenus par Renault passent de deux à trois fin 2016 à la suite de la prise de contrôle au sens d'IFRS 10 de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, intervenue fin décembre 2016 et exposée en notes 3-B et 13-A de l'annexe aux comptes consolidés de l'année 2016 et en note 3-B de la présente annexe :

- Le secteur qui regroupe le périmètre des activités automobiles du Groupe tel qu'il était avant la prise de contrôle au sens d'IFRS 10 du Groupe AVTOVAZ s'appelle désormais « Automobile hors AVTOVAZ ». Il comprend les filiales de production, de commercialisation, de distribution de véhicules particuliers et utilitaires légers, les filiales de service automobile pour les marques Renault, Dacia et Samsung ainsi que les filiales assurant la gestion de la trésorerie du secteur. Il comprend aussi les participations dans les entreprises associées et coentreprises du domaine automobile, les principales étant Nissan et, jusqu'au 28 décembre 2016, AVTOVAZ.
- Le secteur « Financement des ventes », considéré par le Groupe comme une activité réalisant des opérations d'exploitation à part entière, exercée par RCI Banque, ses filiales et participations dans des entreprises associées et coentreprises auprès du réseau de distribution et de la clientèle finale, est inchangé.
- Le secteur « AVTOVAZ », constitué fin 2016, qui comprend le Groupe AVTOVAZ, constructeur automobile russe, et sa société mère la JV Alliance Rostec Auto B.V. depuis leur prise de contrôle au sens d'IFRS 10 en décembre 2016.

La prise de contrôle au sens d'IFRS 10 étant intervenue le 28 décembre 2016, la consolidation par intégration globale de ces entités a été effectuée à compter du 31 décembre 2016. Les données financières des secteurs Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ sont établies en conséquence de la manière suivante en 2017 et 2016 :

- Les résultats et les variations de trésorerie de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ sont consolidés par intégration globale dans le secteur AVTOVAZ pour la première fois à compter du 1^{er} janvier 2017, alors que la situation financière consolidée du secteur AVTOVAZ comprend les actifs et les passifs du Groupe AVTOVAZ et de sa société mère depuis le 31 décembre 2016.
- Le secteur AVTOVAZ intègre la revalorisation de certains actifs et passifs à leur juste valeur conformément à la norme IFRS 3 et ses conséquences sur la détermination du résultat, comme exposé en note 3-B. Les données au 31 décembre 2016 du secteur AVTOVAZ présentées dans les comptes consolidés 2017 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.
- Les résultats de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ pour l'année 2016 restent appréhendés par mise en équivalence dans le secteur « Automobile hors AVTOVAZ ».
- Le résultat dégagé à l'occasion de la prise de contrôle conformément à IFRS 10 est présenté dans le résultat de l'année 2016 du secteur Automobile hors AVTOVAZ (voir note 6-B).

Les éléments financiers (hors situation financière consolidée) du Groupe AVTOVAZ, pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, établis en conformité avec les normes IFRS et tels que publiés par AVTOVAZ sont présentés en note 13-A.

A. Informations par secteur opérationnel

A1. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ (1)	AVTOVAZ (1)	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2017							
Ventes de biens	51 284	2 694	-	53 978	29	-	54 007
Prestations de services	2 246	33	-	2 279	2 484	-	4 763
Chiffre d'affaires externe au Groupe	53 530	2 727	-	56 257	2 513	-	58 770
Chiffre d'affaires intersecteurs	(379)	765	(765)	(379)	532	(153)	-
Chiffre d'affaires du secteur	53 151	3 492	(765)	55 878	3 045	(153)	58 770
Marge opérationnelle (2)	2 630	57	(2)	2 685	1 050	119	3 854
Résultat d'exploitation	2 617	23	(2)	2 638	1 049	119	3 806
Résultat financier	(392)	(112)	-	(504)	-	-	(504)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	2 808	(24)	-	2 784	15	-	2 799
Résultat avant impôts	5 033	(113)	(2)	4 918	1 064	119	6 101
Impôts courants et différés	(528)	(2)	-	(530)	(325)	(36)	(891)
Résultat net	4 505	(115)	(2)	4 388	739	83	5 210

(1) À des fins de comparabilité avec les périodes précédentes, le chiffre d'affaires externe au Groupe du secteur Automobile hors AVTOVAZ continue à comporter en 2017 le chiffre d'affaires réalisé par ce secteur avec le Groupe AVTOVAZ (276 millions d'euros pour l'année 2017). Ce dernier apparaît en conséquence dans les opérations intersecteurs du secteur AVTOVAZ.

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

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ (1)	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2016				
Ventes de biens	46 993	28	-	47 021
Prestations de services	2 002	2 220	-	4 222
Chiffre d'affaires externe au Groupe	48 995	2 248	-	51 243
Chiffre d'affaires intersecteurs	(430)	464	(34)	-
Chiffre d'affaires du secteur	48 565	2 712	(34)	51 243
Marge opérationnelle (2)	2 327	896	59	3 282
Résultat d'exploitation	2 326	898	59	3 283
Résultat financier	(323)	-	-	(323)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	1 631	7	-	1 638
Résultat avant impôts	3 634	905	59	4 598
Impôts courants et différés	(754)	(285)	(16)	(1 055)
Résultat net	2 880	620	43	3 543

(1) Le secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte en 2016 le résultat du Groupe AVTOVAZ et de sa société mère appréhendé par mise en équivalence. L'impact du Groupe AVTOVAZ et sa société mère sur le résultat entre le 28 décembre 2016 et le 31 décembre 2016 étant jugés non significatifs, la consolidation par intégration globale a été effectuée à compter du 31 décembre 2016 (voir 2.2.6.1).

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

A2. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
31 DÉCEMBRE 2017							
ACTIFS (En millions d'euros)							
ACTIFS NON COURANTS							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et <i>goodwill</i>	16 818	1 616	-	18 434	388	-	18 822
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	19 694	15	-	19 709	102	-	19 811
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	6 241	-	(303)	5 938	2	(4 634)	1 306
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	139	-	(50)	89	-	-	89
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 753	477	(146)	2 084	411	(89)	2 406
Total actifs non courants	44 645	2 108	(499)	46 254	903	(4 723)	42 434
ACTIFS COURANTS							
Stocks	5 939	344	-	6 283	45	-	6 328
Créances sur la clientèle	2 238	214	(435)	2 017	39 972	(902)	41 087
Actifs financiers courants	1 181	-	(38)	1 143	1 610	(821)	1 932
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 853	139	(6)	2 986	4 761	(3 642)	4 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 718	130	(3)	11 845	2 354	(142)	14 057
Total actifs courants	23 929	827	(482)	24 274	48 742	(5 507)	67 509
Total actifs	68 574	2 935	(981)	70 528	49 645	(10 230)	109 943
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)							
CAPITAUX PROPRES	33 447	(99)	(138)	33 210	4 672	(4 440)	33 442
PASSIFS NON COURANTS							
Provisions – part à plus d'un an	2 549	18	-	2 567	531	-	3 098
Passifs financiers non courants	4 392	1 211	(215)	5 388	13	-	5 401
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 147	83	(146)	1 084	675	-	1 759
Total passifs non courants	8 088	1 312	(361)	9 039	1 219	-	10 258
PASSIFS COURANTS							
Provisions – part à moins d'un an	868	87	-	955	11	-	966
Passifs financiers courants	4 270	532	(41)	4 761	-	(969)	3 792
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	9 595	824	(400)	10 019	42 248	(968)	51 299
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	12 306	279	(41)	12 544	1 495	(3 853)	10 186
Total passifs courants	27 039	1 722	(482)	28 279	43 754	(5 790)	66 243
Total capitaux propres et passifs	68 574	2 935	(981)	70 528	49 645	(10 230)	109 943

31 DÉCEMBRE 2016 ⁽¹⁾	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ACTIFS (En millions d'euros)							
ACTIFS NON COURANTS							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et goodwill	15 843	1 755	-	17 598	388	(9)	17 977
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	18 888	41	-	18 929	97	-	19 026
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	5 790	-	(509)	5 281	1	(4 012)	1 270
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	166	-	(57)	109	-	-	109
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 897	366	-	2 263	376	(56)	2 583
Total actifs non courants	42 584	2 162	(566)	44 180	862	(4 077)	40 965
ACTIFS COURANTS							
Stocks	5 456	312	-	5 768	54	(9)	5 813
Créances sur la clientèle	2 377	251	(451)	2 177	34 923	(842)	36 258
Actifs financiers courants	1 228	-	(40)	1 188	1 383	(663)	1 908
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 417	304	(178)	2 543	4 171	(3 059)	3 655
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 820	277	-	12 097	1 894	(138)	13 853
Total actifs courants	23 298	1 144	(669)	23 773	42 425	(4 711)	61 487
Total actifs	65 882	3 306	(1 235)	67 953	43 287	(8 788)	102 452
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)							
CAPITAUX PROPRES	31 098	18	(330)	30 786	4 028	(3 890)	30 924
PASSIFS NON COURANTS							
Provisions – part à plus d'un an	2 700	13	-	2 713	464	-	3 177
Passifs financiers non courants	3 851	1 315	(235)	4 931	12	-	4 943
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	945	95	-	1 040	614	-	1 654
Total passifs non courants	7 496	1 423	(235)	8 684	1 090	-	9 774
PASSIFS COURANTS							
Provisions – part à moins d'un an	1 055	79	-	1 134	26	-	1 160
Passifs financiers courants	5 343	746	(40)	6 049	-	(801)	5 248
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	9 260	754	(416)	9 598	36 760	(784)	45 574
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	11 630	286	(214)	11 702	1 383	(3 313)	9 772
Total passifs courants	27 288	1 865	(670)	28 483	38 169	(4 898)	61 754
Total capitaux propres et passifs	65 882	3 306	(1 235)	67 953	43 287	(8 788)	102 452

(1) Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

A3. Flux de trésorerie par secteur opérationnel

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2017							
Résultat net	4 505	(115)	(2)	4 388	739	83	5 210
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(51)	-	-	(51)	-	-	(51)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie :							
- Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	2 852	109	-	2 961	85	-	3 046
- Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(2 808)	24	-	(2 784)	(15)	-	(2 799)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	597	139	-	736	372	22	1 130
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	3	-	-	3	-	-	3
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (1)	5 098	157	(2)	5 253	1 181	105	6 539
Dividendes reçus des sociétés cotées (2)	761	-	-	761	-	-	761
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(5 568)	63	(5 505)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	5 871	(133)	5 738
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(529)	-	-	(529)	(93)	-	(622)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	447	98	5	550	(613)	(49)	(112)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	5 777	255	3	6 035	778	(14)	6 799
Intérêts reçus	68	17	(4)	81	1	(12)	70
Intérêts payés	(352)	(128)	4	(476)	-	25	(451)
Impôts courants (payés) / reçus	(487)	(6)	-	(493)	(220)	(3)	(716)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	5 006	138	3	5 147	559	(4)	5 702
Investissements incorporels	(1 285)	(24)	-	(1 309)	(2)	-	(1 311)
Investissements corporels	(2 221)	(81)	17	(2 285)	(5)	-	(2 290)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	144	29	(20)	153	-	-	153
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(16)	-	-	(16)	(15)	-	(31)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(37)	1	-	(36)	-	-	(36)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(228)	-	-	(228)	-	111	(117)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 643)	(75)	(3)	(3 721)	(22)	111	(3 632)
Flux de trésorerie avec les actionnaires (3)	(1 267)	-	-	(1 267)	(49)	-	(1 316)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(54)	(194)	(3)	(251)	-	(140)	(391)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 321)	(194)	(3)	(1 518)	(49)	(140)	(1 707)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	42	(131)	(3)	(92)	488	(33)	363

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

(2) Correspond aux dividendes Daimler (51 millions d'euros) et Nissan (710 millions d'euros).

(3) Comprend les acquisitions des titres Alliance Rostec Auto B.V. précédemment détenus par Nissan (note 3-B) et des actions Renault cédées par l'État en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés (note 18-C).

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
2017							
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 820	277	-	12 097	1 894	(138)	13 853
Augmentation (diminution) de la trésorerie	42	(131)	(3)	(92)	488	(33)	363
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(144)	(16)	-	(160)	(28)	29	(159)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	11 718	130	(3)	11 845	2 354	(142)	14 057

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ (1)	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2016				
Résultat net	2 880	620	43	3 543
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(44)	-	-	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie :				
- Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	2 779	61	-	2 840
- Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 631)	(7)	-	(1 638)
- Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	1 059	330	16	1 405
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	-	1	-	1
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (2)	5 043	1 005	59	6 107
Dividendes reçus des sociétés cotées (3)	772	-	-	772
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	(6 007)	92	(5 915)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	5 276	22	5 298
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(564)	(141)	-	(705)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	356	(615)	20	(239)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	5 607	(482)	193	5 318
Intérêts reçus	114	-	(24)	90
Intérêts payés	(441)	-	25	(416)
Impôts courants (payés) / reçus	(354)	(254)	5	(603)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	4 926	(736)	199	4 389
Investissements incorporels	(1 054)	(4)	-	(1 058)
Investissements corporels	(2 037)	(2)	-	(2 039)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	44	-	-	44
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise (4)	(397)	(18)	282	(133)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres (5)	1 087	(15)	-	1 072
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	268	-	(61)	207
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 089)	(39)	221	(1 907)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(896)	(15)	-	(911)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(1 788)	-	(146)	(1 934)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(2 684)	(15)	(146)	(2 845)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	153	(790)	274	(363)

(En millions d'euros)

	Automobile hors AVTOVAZ (1)	Financement des ventes	Opérations intersecteurs	Total consolidé
ANNÉE 2016				
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 571	2 672	(110)	14 133
Augmentation (diminution) de la trésorerie	153	(790)	274	(363)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	96	12	(25)	83
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	11 820	1 894	139	13 853

(1) Le secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte en 2016 le résultat du Groupe AVTOVAZ et de sa société mère appréhendé par mise en équivalence. L'impact du Groupe AVTOVAZ et sa société mère sur le résultat et les variations de trésorerie entre le 28 décembre 2016 et le 31 décembre 2016 étant jugés non significatifs, la consolidation par intégration globale a été effectuée à compter du 31 décembre 2016 (voir 2.2.6.1).

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

(3) Correspond aux dividendes reçus de Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (728 millions d'euros).

(4) L'effet de la prise de contrôle au sens d'IFRS 10 du Groupe AVTOVAZ et de sa société mère s'élève à (104) millions d'euros en 2016, dont 282 millions d'euros de trésorerie acquise.

(5) Dans le cadre de l'opération de rachat par Nissan d'une partie de ses actions entre mars et décembre 2016, Renault SA a vendu des actions Nissan pour un montant de 1 119 millions d'euros en 2016 (note 12-B de l'annexe aux comptes consolidés 2016).

A4. Autres informations relatives aux secteurs automobiles : position nette de liquidité ou endettement financier net et free cash flow opérationnel

La position nette de liquidité ou l'endettement financier net et le free cash flow opérationnel ne sont présentés que pour les secteurs automobiles

car ces indicateurs ne sont pas appropriés pour le pilotage de l'activité de Financement des ventes.

Position nette de liquidité ou endettement financier net

(En millions d'euros)	31 décembre 2017			Total Automobile
	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	
Passifs financiers non courants	(4 392)	(1 211)	215	(5 388)
Passifs financiers courants	(4 270)	(532)	41	(4 761)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	139	-	(50)	89
Actifs financiers courants	1 181	-	(38)	1 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 718	130	(3)	11 845
Prêts capitalisables Renault s.a.s. à AVTOVAZ	(87)	-	87	-
Position nette de liquidité (endettement financier net) des secteurs automobiles	4 289	(1 613)	252	2 928

(En millions d'euros)	31 décembre 2016 ⁽¹⁾			Total Automobile
	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	
Passifs financiers non courants	(3 849)	(1 315)	235	(4 929)
Passifs financiers courants	(5 343)	(746)	40	(6 049)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	166	-	(57)	109
Actifs financiers courants	1 228	-	(40)	1 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 820	277	-	12 097
Prêts capitalisables Renault s.a.s. à AVTOVAZ	(97)	-	97	-
Position nette de liquidité (endettement financier net) des secteurs automobiles	3 925	(1 784)	275	2 416

(1) Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ (note 3-B) comptabilisés en 2017 et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

Free cash flow opérationnel

(En millions d'euros)	Année 2017			Total Automobile
	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	5 098	157	(2)	5 253
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	447	98	5	550
Intérêts reçus par l'Automobile	68	17	(4)	81
Intérêts payés par l'Automobile	(352)	(128)	4	(476)
Impôts courants (payés) / reçus	(487)	(6)	-	(493)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(3 362)	(76)	(3)	(3 441)
Véhicules et batteries donnés en location	(529)	-	-	(529)
Free cash flow opérationnel des secteurs automobiles	883	62	-	945

Automobile hors AVTOVAZ (En millions d'euros)

	Année 2016
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	5 043
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	356
Intérêts reçus par l'Automobile hors AVTOVAZ	114
Intérêts payés par l'Automobile hors AVTOVAZ	(441)
Impôts courants (payés) / reçus	(354)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(3 047)
Véhicules et batteries donnés en location	(564)
Free cash flow opérationnel de l'Automobile hors AVTOVAZ	1 107

B. Informations par région

La présentation par région correspond au découpage géographique en vigueur dans l'organisation du Groupe. Les régions sont définies en section 1.3.1.3 du Document de référence.

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

Les immobilisations corporelles et incorporelles sont présentées par région d'implantation des filiales et des activités conjointes.

	Europe (1)	Amériques	Asie-Pacifique	Afrique Moyen-Orient Inde	Eurasie	Total consolidé
<i>(En millions d'euros)</i>						
2017						
Chiffre d'affaires	36 249	6 773	3 638	4 512	7 598	58 770
Dont AVTOVAZ (2)	44	5	-	2	2 951	3 002
Immobilisations corporelles et incorporelles	12 956	1 073	522	706	3 565	18 822
Dont AVTOVAZ (2)	-	-	-	-	1 533	1 533
2016						
Chiffre d'affaires	33 195	4 194	5 434	4 212	4 208	51 243
Immobilisations corporelles et incorporelles	12 038	1 054	589	714	3 582	17 977
Dont AVTOVAZ (2)	-	-	-	-	1 755	1 755

(1) Dont France :

<i>(En millions d'euros)</i>	2017	2016
Chiffre d'affaires	12 670	11 968
Immobilisations corporelles et incorporelles	10 325	9 680

(2) Les résultats de la JV Alliance Rostec Auto B.V. et du Groupe AVTOVAZ, qui forment le secteur AVTOVAZ, sont consolidés par intégration globale à compter du 1^{er} janvier 2017.

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 2017.

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 31 décembre 2017 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2017, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2017

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services de l'Automobile	56 257	84 939	(6 402)	134 794
Produits du Financement des ventes	2 513	8 772	(137)	11 148
Chiffre d'affaires	58 770	93 711	(6 539)	145 942

(1) Converti au taux moyen 2017, soit 126,7 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 2017 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 31 décembre 2017 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽¹⁾
Renault	3 854	3 806	2 419
Nissan ⁽²⁾	4 478	5 048	6 588 ⁽³⁾
Alliance	8 332	8 854	9 007

(1) 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.

(2) Converti au taux moyen 2017, soit 126,7 yens / euro.

(3) Le résultat net de Nissan comprend un produit de 1 770 millions d'euros au titre de la réforme fiscale aux États-Unis d'Amérique et de 620 millions d'euros au titre de la cession de Calsonic Kansei (net d'impôt).

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 5,7% du chiffre d'affaires.

Les **frais de Recherche et Développement** de l'Alliance, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit en 2017 :

(En millions d'euros)	
Renault	2 590
Nissan ⁽¹⁾	2 951
Alliance	5 541

(1) Converti au taux moyen 2017, soit 126,7 yens / euro.

INDICATEURS DE BILAN

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

RENAULT AU 31 DÉCEMBRE 2017

ACTIFS	
Immobilisations incorporelles	5 240
Immobilisations corporelles	13 582
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	676
Impôts différés actifs	971
Stocks	6 328
Créances du Financement des ventes	39 334
Créances clients de l'Automobile	1 753
Autres actifs	8 867
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 057
Total de l'actif hors participation dans Nissan	90 808
Participation dans Nissan	19 135
TOTAL ACTIFS	109 943

 NISSAN AU 31 DÉCEMBRE 2017 ⁽¹⁾

ACTIFS	
Immobilisations incorporelles	6 051
Immobilisations corporelles	41 954
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	5 967
Impôts différés actifs	1 494
Stocks	12 618
Créances du Financement des ventes	58 340
Créances clients de l'Automobile	3 849
Autres actifs ⁽³⁾	10 694
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 296
Total de l'actif hors participation dans Renault	150 263
Participation dans Renault	2 369
TOTAL ACTIFS	152 632

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 135 yens / euro au 31 décembre 2017.

(2) Les passifs financiers de l'Automobile sont présentés après déduction des prêts intragroupe consentis au Financement des ventes, qui s'élèvent à 7 185 millions d'euros au 31 décembre 2017.

(3) Suite à l'annonce par Nissan en date du 8 août 2017 d'un accord en vue la cession de sa filiale AESC, l'ensemble des actifs et des passifs courant et non-courant destinés à être cédés sont regroupés au sein des autres actifs et des autres dettes.

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

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Capitaux propres	33 442
Impôts différés passifs	180
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 635
Passifs financiers de l'Automobile	9 180
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	41 408
Autres dettes	24 098
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	109 943

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Capitaux propres	47 165
Impôts différés passifs	4 330
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 714
Passifs financiers de l'Automobile ⁽²⁾	(909)
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	66 980
Autres dettes ⁽³⁾	32 352
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	152 632

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance au cours de l'exercice 2017, hors actifs immobilisés donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)

Renault	2 290
Nissan ⁽¹⁾	3 207
Alliance	5 497

(1) Converti au taux moyen 2017, soit 126,7 yens / euro.

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de l'ordre de 27,6 milliards d'euros.

DIRECTION DES RELATIONS FINANCIÈRES

investor.relations@renault.com
13-15, quai Le Gallo
92513 Boulogne-Billancourt Cedex
Tél. : + 33 (0)1 76 84 53 09

group.renault.com