



# **RAPPORT D'ACTIVITÉ**

## 2018

# RAPPORT D'ACTIVITÉ 2018

<b>L'ESSENTIEL</b>	<b>1</b>
<b>1. PERFORMANCES COMMERCIALES</b>	<b>3</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>3</b>
<b>1.1 L'AUTOMOBILE</b>	<b>4</b>
1.1.1 Ventes mondiales du Groupe par Région	4
1.1.2 Ventes du Groupe par marque et par type	5
<b>1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES</b>	<b>6</b>
1.2.1 Nouveaux financements et services	6
1.2.2 Développement international et nouvelles activités	7
<b>1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION</b>	<b>8</b>
<b>2. RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>13</b>
<b>SYNTHÈSE</b>	<b>13</b>
<b>2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS</b>	<b>13</b>
2.1.1 Compte de résultat consolidé	13
2.1.2 <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	15
2.1.3 Position nette de liquidité de l'Automobile au 31 décembre 2018	16
<b>2.2. COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS</b>	<b>17</b>
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

## PRINCIPAUX CHIFFRES

		2018 <sup>(1)</sup>	2017 retraité	Variation
Ventes mondiales Groupe <sup>(2)</sup>	Millions de véhicules	3 884 295	3 762 077	+3,2 %
Chiffre d'affaires Groupe	Millions d'euros	57 419	58 770	-1 351
Marge opérationnelle Groupe	Millions d'euros	3 612	3 854	-242
	% CA	6,3 %	6,6 %	-0,3 pt
Résultat d'exploitation	Millions d'euros	2 987	3 806	-819
Contribution des entreprises associées	Millions d'euros	1 540	2 799	-1 259
<i>dont Nissan</i>	Millions d'euros	1 509	2 791	-1 282
Résultat net <sup>(3)</sup>	Millions d'euros	3 451	5 308	-1 857
Résultat net, part du Groupe <sup>(3)</sup>	Millions d'euros	3 302	5 212	-1 910
Résultat net par action <sup>(3)</sup>	Euros	12,24	19,23	-6,99
Free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ <sup>(4)</sup>	Millions d'euros	607	945	-338
Position nette de liquidité de l'Automobile y compris AVTOVAZ <sup>(3)</sup>	Millions d'euros	3 702	3 209	+493
Actifs productifs moyens du Financement des ventes	Milliards d'euros	44,4	39,6	+12,0 %

(1) Application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

(2) Les ventes mondiales du Groupe en 2018 incluent celles de Jinbei & Huasong.

(3) Les données de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018.

(4) Free cash flow opérationnel y compris AVTOVAZ : capacité d'autofinancement après intérêts et impôts payés (hors dividendes reçus des sociétés cotées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement.

## SYNTHÈSE GÉNÉRALE

En 2018, les ventes du **Groupe Renault** sont en hausse de 3,2 % en intégrant les marques Jinbei et Huasong depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018. À périmètre équivalent 2017, les volumes du **Groupe Renault** baissent de 1,2 % sur un marché mondial en baisse de 0,3 %, avec des ventes stables en Europe (+0,5 %).

Le Groupe Renault est *leader* sur le segment des **véhicules électriques en Europe** avec une part de marché de 22,2 %.

Le Groupe progresse de 33,7 % sur le segment des **véhicules utilitaires** (619 229 véhicules). Hors Jinbei et Huasong, les ventes progressent de 0,9 % pour atteindre 467 042 véhicules.

Le Groupe Renault poursuit son plan **Drive the Future** en se développant à l'international qui représente désormais 50,6 % des ventes du Groupe (vs 49,2 % en 2017), grâce notamment à l'intégration des marques Jinbei et Huasong, et en dépit de la baisse des ventes en Turquie, en Inde ainsi que de l'arrêt des ventes en Iran suite à la mise en place des sanctions américaines.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 57 419 millions d'euros (-2,3 %), dont 3 040 millions d'euros pour AVTOVAZ (+11,5 %). Hors impact des devises le chiffre d'affaires du Groupe progresse de 2,5 %.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 51 171 millions d'euros en baisse de -4,4 %, après un impact négatif lié au changement d'allocation des bonifications de taux d'intérêt entre les secteurs Automobile hors AVTOVAZ et Financement des ventes pour 555 millions d'euros.

Cette variation s'explique essentiellement par un effet devises négatif à hauteur de 4,1 points, la baisse des volumes (-0,5 point) et des ventes aux partenaires (-1,8 point). L'évolution négative des ventes aux partenaires provient principalement de la fermeture du marché iranien et du déclin du diesel en Europe. En revanche, l'effet prix a contribué positivement pour +1,4 point en raison des hausses de prix dans les pays émergents mais aussi en Europe. Le mix modèle est légèrement négatif à -0,2 point. L'effet « autres » (+0,8 point), incluant le changement d'allocation mentionné ci-dessus, résulte notamment de la bonne performance des activités véhicules d'occasion et pièces de rechange ainsi que de la baisse des ventes avec engagement de reprise.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 3 612 millions d'euros et représente 6,3 % du chiffre d'affaires.

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de 545 millions d'euros à 2 204 millions d'euros et atteint 4,3 % du chiffre d'affaires contre 5,1 % en 2017. Outre un effet volume négatif de 329 millions d'euros, ce repli s'explique largement par un environnement défavorable tant pour les devises avec un impact de -526 millions d'euros que pour les matières premières (-356 millions d'euros). Pour contrer ces effets négatifs, le Groupe a poursuivi sa politique de maîtrise des coûts avec un impact positif du Monozukuri<sup>1</sup> de 421 millions d'euros et de hausse de prix, conduisant à un effet mix-prix-enrichissement positif de 261 millions d'euros.

## L'ESSENTIEL

La **contribution d'AVTOVAZ à la marge opérationnelle** s'élève à 204 millions d'euros, contre 55 millions d'euros en 2017, et marque une nouvelle étape du redressement de la société grâce au succès de ses nouveaux modèles sur un marché en reprise et aux efforts de rationalisation des coûts. De plus, AVTOVAZ a bénéficié en 2018 d'effets positifs non récurrents.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 204 millions d'euros, contre 1 050 millions d'euros en 2017. Cette hausse de près de 15 % est notamment liée à la bonne performance commerciale des dernières années.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à -625 millions d'euros contre -48 million d'euros en 2017. Cette forte dégradation a essentiellement deux origines : d'une part les conséquences de la crise argentine pour plus de 200 millions d'euros et d'autre part, des provisions notamment liées au programme de dispense d'activité de fin de carrière en France, pour près de 300 millions d'euros.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 2 987 millions d'euros contre 3 806 millions d'euros en 2017.

Le **résultat financier** s'élève à -353 millions d'euros, contre -391 millions d'euros en 2017 (après prise en compte de la modification de la méthode de comptabilisation des titres participatifs). L'amélioration du coût de l'endettement du Groupe permet d'absorber une charge de 31 millions d'euros liée à l'application des règles comptables résultant du passage en hyperinflation de l'Argentine.

## PERSPECTIVES 2019

En 2019, le marché mondial ainsi que le marché européen devraient être stables\* par rapport à 2018.

Le marché russe devrait connaître une hausse d'au moins 3 % et le marché brésilien de 10 %.

\* Hors « hard Brexit ».

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 1 540 millions d'euros, contre 2 799 millions d'euros en 2017. En 2017, la contribution de Nissan intégrait 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 723 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 3 451 millions d'euros et le résultat net, part du Groupe, à 3 302 millions d'euros (12,24 euros par action par rapport à 19,23 euros par action en 2017).

Le **free cash-flow opérationnel de l'Automobile, y compris AVTOVAZ** pour 115 millions d'euros, est positif à hauteur de 607 millions d'euros. Il tient compte d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement hors AVTOVAZ pour 781 millions d'euros et d'une hausse des investissements totaux hors AVTOVAZ pour 784 millions d'euros.

Au 31 décembre 2018, les stocks totaux (y compris le réseau indépendant) représentent 70 jours de vente contre 57 jours à fin décembre 2017. Cette forte hausse s'explique avant tout par les faibles volumes vendus au 4<sup>e</sup> trimestre 2018.

Un **dividende** de 3,55 euros par action, stable par rapport à l'an dernier, sera soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale des actionnaires.

Dans ce contexte, le Groupe Renault vise :

- un chiffre d'affaires en hausse (à taux de change et périmètre constants)<sup>2</sup>,
- une marge opérationnelle du Groupe de l'ordre de 6 %,
- un *free cash flow* opérationnel de l'Automobile positif.

<sup>2</sup> Afin d'analyser la variation du chiffre d'affaires consolidé à taux de change et périmètre constants, le Groupe Renault recalcule le chiffre d'affaires de l'exercice en cours en appliquant les taux de change moyens annuels de l'exercice précédent, et en excluant les variations de périmètre significatives intervenues au cours de l'exercice.

## SYNTHÈSE

- En 2018, les ventes de véhicules particuliers et de véhicules utilitaires (VP + VU) du **Groupe Renault** au niveau mondial ont enregistré une hausse de 3,2 % pour un total de 3,88 millions de véhicules, en intégrant les marques Jinbei et Huasong depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 (165 603 véhicules). À périmètre équivalent 2017, les volumes du Groupe Renault baissent de 1,2 % sur un marché mondial en baisse de 0,3 %.
- Les ventes de la **marque Renault** (2 532 567 véhicules) ont baissé de 5,2 %, celles de **Dacia** ont progressé de 7,0 % à 700 798 véhicules. Les ventes de **Lada** augmentent de 18,7 % à 398 282 immatriculations et celles de **Renault Samsung Motors** baissent de 14,9 % à 84 954 véhicules.
- En Europe**, les ventes sont stables (+0,5 %) sur un marché en hausse de 0,2 %. Dacia enregistre un nouveau record de ventes en Europe (+10,3 %) ainsi qu'une part de marché record de 2,9 % (+0,3 point). Cette hausse est liée aux performances de Nouveau Duster lancé en début d'année et de Sandero.
- Le Groupe Renault est *leader* en Europe sur le segment des **véhicules électriques**, avec une part de marché de 22,2 %. ZOE a vu ses volumes croître de 26,1 % (39 458 véhicules) et Kangoo Z.E. de 105,1 % (8 747 véhicules).
- Sur le segment des **véhicules utilitaires**, le Groupe progresse de 33,7 % (619 229 véhicules) avec Jinbei et Huasong. Hors Jinbei et Huasong, les ventes progressent de 0,9 % pour atteindre 467 042 véhicules. La marque Renault atteint un nouveau record en 2018 malgré la baisse de la Turquie et l'Argentine, deux marchés importants pour ce segment.
- Le **Groupe Renault** poursuit son plan **Drive the Future** en se développant à l'international qui représente désormais 50,6 % des ventes du Groupe (vs 49,2 % en 2017), grâce notamment à l'intégration des marques Jinbei et Huasong, et en dépit de la baisse des ventes en Turquie, en Inde ainsi que de l'arrêt des ventes en Iran suite à la mise en place des sanctions américaines.
- Les volumes de ventes des marques **Jinbei et Huasong**, intégrés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 suite à la création d'une coentreprise avec Brilliance China Automotive Holdings Limited représentent 165 603 ventes en 2018.
- En 2018, le nombre de nouveaux dossiers financés par **RCI Banque** a augmenté de 1,6 % par rapport à 2017.

### LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

VENTES	Rang 2017	Volumes 2018 <sup>(1)</sup> (en unités)	Pénétration VP + VU 2018 (en %)	Évolution pénétration vs 2017 (en points)
1 France	1	689 788	26,2	-0,2
2 Russie	2	497 266	27,6	-0,5
3 Allemagne	3	235 609	6,3	+0,2
4 Chine <sup>(2)</sup>	14	216 699	0,8	+0,5
5 Brésil	8	214 822	8,7	+1,0
6 Italie	4	208 580	10,0	-0,0
7 Espagne	5	189 480	12,3	-0,6
8 Turquie	7	115 842	18,7	-0,0
9 Argentine	10	114 348	14,8	+1,4
10 Royaume-Uni	9	103 607	3,8	-0,2
11 Iran	6	101 347	10,6	-2,4
12 Corée du Sud	12	90 369	5,1	-0,6
13 Belgique+Luxembourg	13	88 663	12,9	-0,0
14 Inde	11	82 368	2,1	-1,0
15 Maroc	15	75 418	42,5	+0,7

(1) Chiffres provisoires à fin décembre 2018 (hors Twizy).

(2) Dont Jinbei et Huasong.

## 1.1 L'AUTOMOBILE

## 1.1.1 VENTES MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS) ***	2018*	2017**	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>3 884 295</b>	<b>3 762 077</b>	<b>+3,2</b>
<b>RÉGION EUROPE</b>	<b>1 920 742</b>	<b>1 911 824</b>	<b>+0,5</b>
Renault	1 401 376	1 442 350	-2,8
Alpine	1 943	7	+++
Dacia	511 622	463 784	+10,3
Lada	5 801	5 683	+2,1
<b>RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE</b>	<b>448 959</b>	<b>532 118</b>	<b>-15,6</b>
Renault	348 166	438 364	-20,6
Dacia	96 889	92 211	+5,1
Lada	3 090	1 543	+++
Jinbei & Huasong	814	-	-
<b>RÉGION EURASIE</b>	<b>747 602</b>	<b>732 795</b>	<b>+2,0</b>
Renault	267 538	308 430	-13,3
Dacia	90 838	97 402	-6,7
Lada	389 026	326 963	+19,0
Jinbei & Huasong	200	-	-
<b>RÉGION AMERIQUES</b>	<b>437 248</b>	<b>389 420</b>	<b>+12,3</b>
Renault	436 330	389 206	+12,1
Lada	365	214	+70,6
Jinbei & Huasong	553	-	-
<b>RÉGION ASIE-PACIFIQUE</b>	<b>329 744</b>	<b>195 920</b>	<b>+68,3</b>
Renault	79 157	93 441	-15,3
Alpine	148	-	-
Dacia	1 449	1 418	+2,2
Renault Samsung Motors	84 954	99 846	-14,9
Lada	-	1 215	---
Jinbei & Huasong	164 036	-	-

\* Chiffres provisoires.

\*\* Les ventes 2017 ne tiennent pas compte des ventes Jinbei &amp; Huasong.

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

## → Europe

En Europe, les ventes sont stables (+0,5%) sur un marché en hausse de 0,2%. La croissance du Groupe vient principalement du segment B (Clio, Captur, Sandero), et Nouveau Duster. Clio demeure le deuxième véhicule le plus vendu en Europe et Captur le premier *crossover* de sa catégorie.

La marque **Dacia** enregistre un nouveau record de ventes en Europe avec 511 622 véhicules vendus (+10,3%) ainsi qu'une part de marché record de 2,9% (+0,3 point). Cette hausse est liée aux performances de Nouveau Duster lancé en début d'année et de Sandero.

Sur le segment des **véhicules électriques**, Renault est *leader* en Europe avec une part de marché de 22,2%. ZOE a vu ses volumes croître de 26,1% (39458 véhicules) et Kangoo Z.E. de 105,1% (8747 véhicules).

## → Hors d'Europe

Le Groupe Renault poursuit son plan **Drive the Future** en se développant à l'international dont les ventes représentent désormais 50,6% des ventes du Groupe (vs 49,2% en 2017), grâce notamment à l'intégration des marques Jinbei et Huasong, et en dépit de la baisse des ventes en Turquie, en Inde ainsi que de l'arrêt des ventes en Iran suite à la mise en place des sanctions américaines.

En **Russie**, deuxième pays du Groupe en volume de ventes, le marché est en hausse de 12,8%. Le Groupe est *leader*, plus d'une voiture sur quatre vendue étant une Lada ou une Renault. Les ventes progressent de 10,9%. Les volumes de la marque **Renault** sont stables avec 137 062 véhicules vendus, en attendant l'arrivée d'Arkana en 2019.

**Lada** enregistre une hausse de ses ventes de 15,6 % (360 204 véhicules), avec une part de marché de 20 % (+0,5 point) grâce au succès du renouvellement de sa gamme. Lada Vesta est devenu le véhicule le plus vendu en Russie.

Au **Brésil**, le Groupe surperforme la reprise du marché qui progresse de 13,6 %. Les ventes augmentent de 28,5 % à près de 215 000 véhicules et la part de marché atteint 8,7 % (+1,0 point) grâce aux bons résultats de Kwid qui a été vendue à plus de 67 000 unités.

En **Afrique**, le Groupe renforce son *leadership* avec 18,1 % de part de marché et 218 797 véhicules vendus, grâce notamment à sa performance au Maroc, en Afrique du Sud et en Égypte. La part de marché au Maroc atteint 43 % avec un volume de ventes en hausse de 7 %. Dacia maintient son *leadership* avec Dokker et Logan qui sont les deux véhicules les plus vendus.

La marque Renault enregistre des ventes en hausse de 14,9 % à plus de 26 000 unités en Afrique du Sud, soit 4,9 % de part de marché. En Égypte, sa part de marché atteint 11,4 %, en hausse de plus de 3 points avec 20 504 véhicules vendus.

En **Inde**, les ventes sont en baisse de 26,8 % sur un marché en hausse de 8,4 % en attendant le lancement d'un nouveau véhicule prévu au 2<sup>e</sup> semestre 2019.

En **Chine**, le Groupe poursuit l'exécution du plan **Drive the future**. Les volumes de Dongfeng-Renault sont en baisse de 26,9 % dans l'attente des nouveaux modèles qui seront lancés en 2019. Au total, en intégrant les nouvelles marques Jinbei / Huasong, les volumes du Groupe en Chine se sont élevés à 216 699 unités.

## 1.1.2 VENTES DU GROUPE PAR MARQUE ET PAR TYPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)***	2018*	2017**	Variation (en %)
<b>GROUPE</b>	<b>3 884 295</b>	<b>3 762 077</b>	<b>+3,2</b>
<b>PAR MARQUE</b>			
Renault	2 532 567	2 671 791	-5,2
Alpine	2 091	7	+++
Dacia	700 798	654 815	+7,0
Lada	398 282	335 618	+18,7
Renault Samsung Motors	84 954	99 846	-14,9
Jinbei & Huasong	165 603	-	-
<b>PAR TYPE DE VEHICULES</b>			
Véhicules particuliers	3 265 066	3 299 099	-1,0
Véhicules utilitaires	619 229	462 978	+33,7

\* Chiffres provisoires.

\*\* Les ventes 2017 ne tiennent pas compte des ventes Jinbei & Huasong.

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

Les ventes de la **marque Renault** ont enregistré une baisse de 5,2 % par rapport à 2017.

Avec 2 532 567 unités vendues, la marque Renault représente 65 % des ventes du Groupe.

Les ventes de la **marque Dacia** ont progressé de 7,0 % à 700 798 unités grâce aux performances de Nouveau Duster lancé en début d'année et de Sandero.

La **marque Renault Samsung Motors** est en baisse de 14,9 % à 84 954 véhicules en l'absence de nouveau modèle dans un marché très concurrentiel.

La **marque Lada** est en forte progression (+18,7 %) à 398 282 véhicules grâce au rebond du marché russe et au succès du renouvellement de sa gamme avec notamment les modèles Lada Vesta et Lada XRAY.

Les volumes de ventes des marques **Jinbei et Huasong** sont intégrés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2018 suite à la création d'une coentreprise avec Brilliance China Automotive Holdings Limited et représentent 165 603 ventes en 2018.

## 1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES

### 1.2.1 NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

Bénéficiant d'un marché automobile mondial en croissance, RCI Banque affiche en 2018 une nouvelle progression de sa performance commerciale et poursuit le déploiement de ses ambitions stratégiques.

Avec 1 798 901 dossiers financés pour l'année 2018, soit une hausse de 1,6 % par rapport à 2017, RCI Banque a généré 20,9 milliards d'euros de nouveaux financements. Dans un marché automobile mondial en hausse par rapport à l'an passé, la croissance enregistrée en Europe et en Afrique Moyen-Orient Inde compense le recul observé sur les autres régions en termes de nouveaux financements.

Le taux d'intervention Financements du Groupe s'établit ainsi à 40,7 %, soit une progression de 1,1 point par rapport à l'an passé. Hors Turquie, Russie et Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence), ce taux s'élève à 42,9 %, contre 42,6 % en 2017.

L'activité Financements des véhicules d'occasion poursuit son essor en comptabilisant 355 274 dossiers financés soit une progression de 11,1 % par rapport à l'an passé.

Dans ce contexte, les actifs productifs moyens s'établissent désormais à 44,4 milliards d'euros, en croissance de 12,0 % par rapport à l'an dernier. Sur ce montant, 34 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 13,6 %.

#### PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	2018	2017	Variation (en %)
<b>Nouveaux dossiers Financements</b> (En milliers)	1 799	1 771	+1,6
- dont dossiers VO (En milliers)	355	320	+11,1
<b>Nouveaux financements</b> (En milliards d'euros)	20,9	20,6	+1,5
<b>Actifs productifs moyens</b> (En milliards d'euros)	44,4	39,6	+12,0

#### TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	2018 (en %)	2017 (en %)	Variation (en points)
Renault	42,0	40,1	+1,9
Dacia	43,4	42,8	+0,6
Renault Samsung Motors	56,1	57,4	-1,2
Nissan	34,2	35,3	-1,2
Infiniti	22,9	27,4	-4,5
Datsun	22,9	22,7	+0,2
<b>RCI Banque</b>	<b>40,7</b>	<b>39,6</b>	<b>+1,1</b>

#### TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	2018 (en %)	2017 (en %)	Variation (en points)
Europe	44,9	43,3	+1,6
Amériques	35,0	38,8	-3,8
Asie-Pacifique	56,8	57,4	-0,6
Afrique Moyen-Orient Inde	27,8	21,8	+6,0
Eurasie	27,0	26,7	+0,3
<b>RCI Banque</b>	<b>40,7</b>	<b>39,6</b>	<b>+1,1</b>

Soutenue par la croissance du marché automobile et des financements de véhicules neufs et d'occasion, l'activité Services s'intensifie avec une hausse des volumes de 11,1 % sur les douze derniers mois.

Elle représente 4,8 millions de contrats d'assurances et de services, dont 66 % sont des prestations associées au client et à l'usage du véhicule.

## PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	2018	2017	Variation
Nouveaux dossiers services (En milliers)	4 839	4 355	+ 11,1 %
<b>Taux d'intervention services</b>	<b>136,5 %</b>	<b>119,1 %</b>	<b>+ 17,4 pts</b>

## 1.2.2 DÉVELOPPEMENT INTERNATIONAL ET NOUVELLES ACTIVITÉS

Après son entrée dans le périmètre consolidé en 2017, la filiale Colombienne RCI Colombia SA poursuit le développement de son activité et réalise un taux d'intervention de 47,5% 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.

Depuis le 1<sup>er</sup> mai 2018, la nouvelle direction des Services de Mobilité et de l'Innovation a pour mission de proposer des solutions «end-to-end»<sup>1</sup> de mobilité, innovantes et sur mesure aux clients des marques de l'Alliance. Sa création répond à l'ambition de RCI Bank and Services de devenir un opérateur de mobilité B2B.

Cette année aura également été marquée par l'acquisition d'une participation majoritaire de 75 % dans la société Icabbi, société de dispatch management<sup>2</sup> pour les flottes automobiles de taxis et de VTC. Cette démarche s'intègre dans l'ambition de RCI Bank and Services de devenir un fournisseur de services pour les professionnels de la mobilité, en leur proposant dorénavant une nouvelle brique technologique à forte valeur ajoutée.

1 Litt. « bout en bout » solution complète de mobilité, de la technologie au service fourni au client.

2 Solution automatisée de gestion des flottes basée dans le cloud.

# 1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

## GRUPE RENAULT VENTES MONDIALES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)		2018*	2017**	Variation (en %)
Modèle	Marque			
Sandero	Dacia / Renault	466 928	501 213	-6,8
Clio	Renault	451 537	443 254	+1,9
Duster	Dacia / Renault	352 933	323 641	+9,1
Mégane/Scenic	Renault	285 463	336 232	-15,1
Logan	Dacia / Renault	274 596	341 939	-19,7
Captur/QM3	Renault / RSM	247 239	246 253	+0,4
Kwid	Renault	170 852	125 146	+36,5
Kangoo (y.c. Z.E.)	Renault	144 218	159 961	-9,8
Kadjar	Renault	134 381	155 014	-13,3
Vesta	Lada	119 150	79 102	+50,6
Granta	Lada	114 477	100 021	+14,5
Dokker	Dacia / Renault	107 697	90 285	+19,3
Master (y.c. Z.E.)	Renault	104 127	97 237	+7,1
Trafic	Renault	97 657	104 907	-6,9
Twingo	Renault	90 807	82 314	+10,3
Kaptur/Captur Americas	Renault	69 656	62 169	+12,0
Koleos/QM5	Renault / RSM	68 233	76 233	-10,5
Largus	Lada	58 738	45 216	+29,9
Talisman/SM6	Renault / RSM	48 006	83 582	-42,6
Lada 4x4	Lada	42 935	37 572	+14,3
ZOE	Renault	40 508	31 916	+26,9
XRAY	Lada	37 588	33 822	+11,1
Lodgy	Dacia / Renault	37 453	43 439	-13,8
Oroch	Renault	36 732	31 353	+17,2
QM6	RSM	32 999	27 837	+18,5
Espace	Renault	12 786	18 693	-31,6
1117	Lada	12 279	16 674	-26,4
Latitude/SM5	Renault / RSM	9 497	7 470	+27,1
Priora	Lada	8 995	16 853	-46,6
Fluence (y.c. Z.E.)/SM3 (y.c. Z.E.)/Scala	Renault / RSM	8 260	13 806	-40,2
SM7	RSM	4 811	5 932	-18,9
Alaskan	Renault	3 737	1 753	+++
A110	Alpine	2 091	7	+++
Twizy	Renault	1 685	847	+98,9
Jinbei & Huasong	Jinbei & Huasong	165 603	-	-
Autres	Dacia / Renault / RSM / Lada	19 641	20 384	-3,6
<b>TOTAL VENTES MONDIALES DU GROUPE VP + VU</b>		<b>3 884 295</b>	<b>3 762 077</b>	<b>+3,2</b>
<i>Twizy (hors VP)***</i>		<i>2 231</i>	<i>1 752</i>	<i>+27,3</i>

RSM : Renault Samsung Motors.

\* Chiffres provisoires.

\*\* Les ventes 2017 ne tiennent pas compte des ventes Jinbei & Huasong.

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT  
VENTES EUROPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)		2018*	2017**	Variation (en %)
Modèle	Marque			
Clio	Renault	367 570	363 869	+1,0
Mégane/Scenic	Renault	235 275	279 209	-15,7
Captur	Renault	214 746	213 922	+0,4
Sandero	Dacia	208 807	194 913	+7,1
Duster	Dacia	173 672	144 996	+19,8
Kangoo (y.c. Z.E.)	Renault	111 977	109 412	+2,3
Kadjar	Renault	101 680	113 673	-10,6
Trafic	Renault	91 577	97 847	-6,4
Twingo	Renault	87 202	78 285	+11,4
Master (y.c. Z.E.)	Renault	82 616	75 865	+8,9
Dokker	Dacia	63 545	57 197	+11,1
ZOE	Renault	39 458	31 287	+26,1
Logan	Dacia	36 993	37 899	-2,4
Lodgy	Dacia	28 560	28 771	-0,7
Talisman	Renault	20 050	32 505	-38,3
Koleos	Renault	19 326	13 211	+46,3
Espace	Renault	12 136	18 590	-34,7
Alaskan	Renault	2 581	1 012	+++
A110	Alpine	1 943	7	+++
Autres	Dacia / Renault / Lada	21 028	19 354	+8,6
<b>TOTAL VENTES EUROPE DU GROUPE VP + VU</b>		<b>1 920 742</b>	<b>1 911 824</b>	<b>+0,5</b>
Twizy (hors VP)***		2 164	1 683	+28,6

\* Chiffres provisoires.

\*\* Les ventes 2017 ne tiennent pas compte des ventes Jinbei &amp; Huasong.

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT  
VENTES À L'INTERNATIONAL

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)		2018*	2017**	Variation (en %)
Modèle	Marque			
Sandero	Dacia / Renault	258 121	306 300	-15,7
Logan	Dacia / Renault	237 603	304 040	-21,9
Duster	Dacia / Renault	179 261	178 645	+0,3
Kwid	Renault	170 852	125 146	+36,5
Vesta	Lada	117 887	78 194	+50,8
Granta	Lada	114 303	99 518	+14,9
Clio	Renault	83 967	79 385	+5,8
Kaptur/Captur Americas	Renault	69 656	62 169	+12,0
Largus	Lada	58 738	45 216	+29,9
Mégane/Scenic	Renault	50 188	57 023	-12,0
Koleos/QM5	Renault / RSM	48 907	63 022	-22,4
Dokker	Dacia / Renault	44 152	33 088	+33,4
Lada 4x4	Lada	39 884	35 063	+13,7
XRAY	Lada	37 588	33 822	+11,1
Oroch	Renault	36 732	31 353	+17,2
QM6	RSM	32 999	27 837	+18,5
Kadjar	Renault	32 701	41 341	-20,9
Captur/QM3	Renault / RSM	32 493	32 331	+0,5
Kangoo (y.c. Z.E.)	Renault	32 241	50 549	-36,2
Talisman/SM6	Renault / RSM	27 956	51 077	-45,3
Master	Renault	21 511	21 372	+0,7
1117	Lada	12 279	16 674	-26,4
Latitude/SM5	Renault / RSM	9 497	7 470	+27,1
Priora	Lada	8 995	16 846	-46,6
Lodgy	Dacia / Renault	8 893	14 668	-39,4
Fluence (y.c. Z.E.)/SM3 (y.c. Z.E.)/Scala	Renault / RSM	8 260	13 626	-39,4
Trafic	Renault	6 080	7 060	-13,9
SM7	RSM	4 811	5 932	-18,9
Twingo	Renault	3 605	4 029	-10,5
Twizy	Renault	1 685	846	+99,2
Alaskan	Renault	1 156	741	+56,0
ZOE	Renault	1 050	629	+66,9
Jinbei & Huasong	Jinbei & Huasong	165 603	-	-
Autres	Dacia / Renault / RSM / Lada / Alpine	3 899	5 241	-25,6
<b>TOTAL VENTES INTERNATIONALE DU GROUPE VP + VU</b>		<b>1 963 553</b>	<b>1 850 253</b>	<b>+6,1</b>
Twizy (hors VP)***		67	69	-2,9

RSM : Renault Samsung Motors.

\* Chiffres provisoires.

\*\* Les ventes 2017 ne tiennent pas compte des ventes Jinbei &amp; Huasong.

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

## PERFORMANCES COMMERCIALES

## 1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

**GRUPE RENAULT**  
**PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE \***

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	2018 **	2017	Variation (en %)
Clio	457 138	437 114	+4,6
Sandero	433 815	443 592	-2,2
Duster	346 614	314 310	+10,3
Mégane/Scenic	232 372	276 531	-16,0
Captur/QM3	229 788	249 031	-7,7
Logan	219 205	229 213	-4,4
Kangoo (y.c. Z.E.)	158 509	166 898	-5,0
Master	153 973	139 126	+10,7
Vesta	131 310	83 455	+57,3
Trafic	126 227	135 367	-6,8
Kadjar	114 632	126 041	-9,1
Dokker	109 324	91 881	+19,0
Granta	108 047	98 014	+10,2
Kwid (production Curitiba)	92 560	35 576	+160,2
Twingo	90 606	82 638	+9,6
Kaptur/Captur Amériques	76 378	67 970	+12,4
Koleos/QM6	61 234	72 049	-15,0
Largus	58 624	47 734	+22,8
Fluence (y.c. Z.E.)/SM3 (y.c. Z.E.)	50 828	63 487	-19,9
ZOE	49 472	29 671	+66,7
Talisman/SM6	45 098	78 075	-42,2
Lada 4x4	41 161	39 465	+4,3
XRAY	40 421	34 087	+18,6
Oroch	39 827	31 947	+24,7
Lodgy	33 483	41 467	-19,3
Kalina	18 393	-	-
Espace	10 771	18 206	-40,8
Priora	7 224	-	-
Twizy	5 304	3 367	+57,5
SM7	4 869	6 323	-23,0
Autres	299 396	386 437	-22,5
<b>PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE</b>	<b>3 846 603</b>	<b>3 829 072</b>	<b>+0,5</b>
<b>Dont production pour les partenaires :</b>			
Nissan	253 949	282 262	-10,0
Daimler	71 998	76 228	-5,5
GM	24 098	21 834	+10,4
Fiat	25 035	17 930	+39,6
Renault Trucks	15 802	12 971	+21,8
<b>PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT</b>	<b>2018**</b>	<b>2017</b>	<b>Variation (en %)</b>
Logan, Sandero (Iran)***	91 000	160 281	-43,2
Kwid (Inde - Nissan)	76 190	105 788	-28,0
Koleos (Chine - DRAC)	31 299	48 122	-35,0
Kadjar (Chine - DRAC)	16 459	26 589	-38,1
Duster (Inde - Nissan)	11 270	15 469	-27,1
Autres partenaires	4 774	11 055	-56,8

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

\*\* Chiffres provisoires.

\*\*\* Nombre de collections de pièces livrées à nos partenaires iraniens en 2018.

# 1

## PERFORMANCES COMMERCIALES

### 1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

#### ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 31 décembre 2018

EUROPE	AMÉRIQUES	ASIE-PACIFIQUE	AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE	EURASIE
<p>Albanie</p> <p><b>Allemagne</b></p> <p>Autriche</p> <p><b>Belgique-Lux.</b></p> <p>Bosnie</p> <p>Chypre</p> <p>Croatie</p> <p>Danemark</p> <p><b>Espagne</b></p> <p>Finlande</p> <p><b>France métropolitaine</b></p> <p>Grèce</p> <p>Hongrie</p> <p>Irlande</p> <p>Islande</p> <p><b>Italie</b></p> <p>Macédoine</p> <p>Malte</p> <p>Monténégro</p> <p>Norvège</p> <p>Pays Baltes</p> <p>Pays-Bas</p> <p>Pologne</p> <p>Portugal</p> <p>Rép. Tchèque</p> <p><b>Royaume-Uni</b></p> <p>Serbie</p> <p>Slovaquie</p> <p>Slovénie</p> <p>Suède</p> <p>Suisse</p>	<p><b>Argentine</b></p> <p>Antilles Néerlandaises</p> <p>Bermudes</p> <p>Bolivie</p> <p><b>Brésil</b></p> <p>Chili</p> <p>Colombie</p> <p>Costa Rica</p> <p>Équateur</p> <p>Guatemala</p> <p>Haïti</p> <p>Honduras</p> <p>Iles Cayman</p> <p>Mexique</p> <p>Nicaragua</p> <p>Panama</p> <p>Paraguay</p> <p>Pérou</p> <p>Rép. Dominicaine</p> <p>Salvador</p> <p>Trinidad &amp; Tobago</p> <p>Uruguay</p> <p>Vénézuéla</p>	<p>Australie</p> <p>Brunei</p> <p>Cambodge</p> <p><b>Chine</b></p> <p><b>Corée du Sud</b></p> <p>Hong Kong</p> <p>Indonésie</p> <p>Japon</p> <p>Laos</p> <p>Malaisie</p> <p>Nouvelle-Calédonie</p> <p>Nouvelle-Zélande</p> <p>Philippines</p> <p>Singapour</p> <p>Tahiti</p> <p>Thaïlande</p> <p>Viet Nam</p>	<p>Abu Dhabi</p> <p>Afrique du Sud + Namibie</p> <p>Algérie</p> <p>Angola</p> <p>Arabie Saoudite</p> <p>Bahrein</p> <p>Bangladesh</p> <p>Benin</p> <p>Burkina Faso</p> <p>Cameroun</p> <p>Cap Vert</p> <p>Cote d'Ivoire</p> <p>Cuba</p> <p>Djibouti</p> <p>Dubai</p> <p>Égypte</p> <p>Ethiopie</p> <p>Gabon</p> <p>Ghana</p> <p>Guadeloupe</p> <p>Guinée</p> <p>Guyane française</p> <p>Ile Maurice</p> <p><b>Inde</b></p> <p>Irak</p> <p><b>Iran</b></p> <p>Israël</p> <p>Jordanie</p> <p>Kenya</p> <p>Koweït</p> <p>La Réunion</p> <p>Liban</p> <p>Liberia</p> <p>Madagascar</p> <p>Malawi</p> <p>Mali</p> <p><b>Maroc</b></p> <p>Martinique</p> <p>Mauritanie</p> <p>Mayotte</p> <p>Mozambique</p> <p>Népal</p> <p>Oman</p> <p>Ouganda</p> <p>Palestine</p> <p>Qatar</p> <p>Rép. Democratique Congo</p> <p>Saint Pierre &amp; Miquelon</p> <p>Sénégal</p> <p>Seychelles</p> <p>Soudan</p> <p>Sri Lanka</p> <p>Tanzanie</p> <p>Togo</p> <p>Tunisie</p> <p>Zambie</p> <p>Zimbabwe</p>	<p>Arménie</p> <p>Azerbaïdjan</p> <p>Biélorussie</p> <p>Bulgarie</p> <p>Géorgie</p> <p>Kazakhstan</p> <p>Kirghizistan</p> <p>Moldavie</p> <p>Mongolie</p> <p>Ouzbékistan</p> <p>Roumanie</p> <p><b>Russie</b></p> <p>Tadjikistan</p> <p>Turkménistan</p> <p><b>Turquie</b></p> <p>Ukraine</p>

En gras, les 15 principaux marchés du Groupe.

## SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	2018 <sup>(1)</sup>	2017 publié	2017 retraité	Variation (vs retraité)
<b>Chiffre d'affaires Groupe</b>	<b>57 419</b>	<b>58 770</b>	<b>58 770</b>	<b>-2,3 %</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>3 612</b>	<b>3 854</b>	<b>3 854</b>	<b>-242</b>
Résultat d'exploitation	2 987	3 806	3 806	-819
Résultat financier	-353	-504	-391	+38
<b>Sociétés mises en équivalence</b>	<b>1 540</b>	<b>2 799</b>	<b>2 799</b>	<b>-1 259</b>
dont Nissan	1 509	2 791	2 791	-1 282
<b>Résultat net<sup>(2)</sup></b>	<b>3 451</b>	<b>5 210</b>	<b>5 308</b>	<b>-1 857</b>
<b>Free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ<sup>(3)</sup></b>	<b>607</b>	<b>945</b>	<b>945</b>	<b>-338</b>
<b>Position nette de liquidité de l'Automobile y compris AVTOVAZ<sup>(2)</sup></b>	<b>3 702</b>	<b>2 928</b>	<b>3 209</b>	<b>+493</b>
Capitaux propres <sup>(2)</sup>	36 145	33 442	33 679	+2 466

(1) Application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » au 1<sup>er</sup> janvier 2018.

(2) Les données de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018.

(3) Free cash flow opérationnel y compris AVTOVAZ : capacité d'autofinancement après intérêts et impôts payés (hors dividendes reçus des sociétés cotées) diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions +/- variation du besoin en fonds de roulement.

## 2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, le Groupe applique la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients ». L'impact principal pour le Groupe concerne le traitement des remises octroyées sous forme de réduction des intérêts financiers dans le cadre de la vente d'un véhicule associé à un financement.

Ces remises sont désormais constatées en toutes circonstances en résultat au moment de la vente du véhicule et non plus de façon étalée. Dans ce cadre, le Groupe a modifié l'allocation des bonifications de taux d'intérêt aux secteurs opérationnels, sans impact sur le chiffre d'affaires consolidé.

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

(En millions d'euros)	2018					2017				
	T1	T2	T3	T4	Année	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile hors AVTOVAZ	11 646	15 221	10 057	14 247	51 171	11 939	15 056	10 974	15 561	53 530
AVTOVAZ	716	761	627	936	3 040	569	722	634	802	2 727
Financement des ventes	793	820	800	795	3 208	621	630	610	652	2 513
<b>Total</b>	<b>13 155</b>	<b>16 802</b>	<b>11 484</b>	<b>15 978</b>	<b>57 419</b>	<b>13 129</b>	<b>16 408</b>	<b>12 218</b>	<b>17 015</b>	<b>58 770</b>

(En %)	Variation				
	T1	T2	T3	T4	Année
Automobile hors AVTOVAZ	-2,5	+1,1	-8,4	-8,4	-4,4
AVTOVAZ	+25,8	+5,4	-1,1	+16,7	+11,5
Financement des ventes	+27,6	+30,2	+31,1	+22,0	+27,7
<b>Total</b>	<b>+0,2</b>	<b>+2,4</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>-2,3</b>

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 57 419 millions d'euros, en baisse de 2,3% par rapport à 2017. À taux de change et périmètre constants<sup>1</sup>, le chiffre d'affaires du Groupe aurait progressé de 2,5%.

La **contribution de l'Automobile hors AVTOVAZ au chiffre d'affaires** a atteint 51 171 millions d'euros, en baisse de -4,4% par rapport à 2017. À méthode de présentation comparable, le

<sup>1</sup> Afin d'analyser la variation du chiffre d'affaires consolidé à taux de change et périmètre constants, le Groupe Renault recalcule le chiffre d'affaires de l'exercice en cours en appliquant les taux de change moyens annuels de l'exercice précédent, et en excluant les variations de périmètre significatives intervenues au cours de l'exercice.

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

chiffre d'affaires de la branche Automobile hors AVTOVAZ aurait été supérieur de 555 millions d'euros (+1,0 point), en contrepartie d'une diminution équivalente du chiffre d'affaires du Financement des ventes.

Outre l'effet négatif de -1,0 point mentionné ci-dessus, cette baisse s'explique essentiellement par un effet de change négatif de -4,1 points, du fait de la forte dévaluation des principales devises du Groupe (Peso argentin, Real brésilien, Rouble russe et Livre turque). Hors ces deux effets, le chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ a progressé de +0,8 %. Cette évolution positive s'explique

notamment par :

- un effet prix positif de +1,4 point provenant principalement des hausses de prix dans certains pays émergents mais aussi en Europe ;
- les effets « Autres » de +1,8 point principalement dus à la bonne performance des activités pièces de rechange et véhicules d'occasion et à la baisse des ventes avec engagement de reprise.

Ces éléments positifs ont permis de compenser la baisse des volumes (-0,5 point) et des ventes aux partenaires (-1,8 point). L'évolution négative des ventes aux partenaires provient principalement de la fermeture du marché iranien et du déclin du diesel en Europe.

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

(En millions d'euros)

	2018	2017	Variation
<b>Automobile hors AVTOVAZ</b>	<b>2 204</b>	<b>2 749</b>	<b>-545</b>
En % du chiffre d'affaires du secteur	4,3 %	5,1 %	-0,8 pt
<b>AVTOVAZ</b>	<b>204</b>	<b>55</b>	<b>+149</b>
En % du chiffre d'affaires AVTOVAZ	6,7 %	2,0 %	+0,5 pt
<b>Financement des ventes</b>	<b>1 204</b>	<b>1 050</b>	<b>+154</b>
<b>Total</b>	<b>3 612</b>	<b>3 854</b>	<b>-242</b>
En % du chiffre d'affaires Groupe	6,3 %	6,6 %	-0,3 pt

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 3 612 millions d'euros et représente 6,3 % du chiffre d'affaires. Hors impact IFRS 15 expliqué ci-dessus, la marge aurait été de 3 724 millions d'euros (soit 6,5 % du chiffre d'affaires).

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de -545 millions d'euros à 2 204 millions d'euros et représente 4,3 % du chiffre d'affaires du secteur (4,5 % hors reclassement comptable sur le chiffre d'affaires mentionné ci-dessus et impact IFRS 15) contre 5,1 % en 2017.

Outre un effet volume négatif de 329 millions d'euros, ce repli s'explique largement par un environnement défavorable pour :

- les devises avec un impact de -526 millions d'euros principalement du fait de la dépréciation du Peso argentin ;
- les matières premières (-356 millions d'euros) reflétant en grande partie la hausse des prix de l'acier.

Pour contrer ces effets négatifs, le Groupe a poursuivi sa politique de maîtrise des coûts avec un impact positif du Monozukuri<sup>2</sup> de 421 millions d'euros et des hausses de prix non seulement dans les pays émergents mais aussi en Europe conduisant à un effet mix-prix-enrichissement positif de 261 millions d'euros.

La **contribution d'AVTOVAZ à la marge opérationnelle** s'élève à 204 millions d'euros contre 55 millions d'euros en 2017, soit 6,7 % de son chiffre d'affaires externe et marque une nouvelle étape du redressement de la société grâce au succès de ses nouveaux modèles sur un marché en reprise et aux efforts de rationalisation des coûts. De plus, AVTOVAZ a bénéficié en 2018 d'effets positifs non récurrents.

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 1 204 millions d'euros contre 1 050 millions d'euros en 2017. Cette hausse de près de 15 % est principalement liée à la bonne performance commerciale des dernières années.

Le coût du risque total, qui inclut désormais l'application de la norme IFRS 9, s'établit à 0,33 % des actifs productifs moyens, contre 0,11 % en 2017, confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement.

Les **autres produits et charges d'exploitation** s'établissent à -625 millions d'euros contre -48 millions d'euros en 2017. Cette forte dégradation a essentiellement deux origines : d'une part les conséquences de la crise argentine pour plus de 200 millions d'euros et d'autre part, des provisions notamment liées au programme de dispense d'activité de fin de carrière en France, pour près de 300 millions d'euros.

En conséquence, le **résultat d'exploitation du Groupe** s'établit à 2 987 millions d'euros contre 3 806 millions d'euros en 2017.

Le **résultat financier** s'élève à -353 millions d'euros, contre -391 millions d'euros en 2017 (après prise en compte de la modification de la méthode de comptabilisation des titres participatifs). L'amélioration du coût de l'endettement du Groupe permet d'absorber une charge de 31 millions d'euros liée à l'application des règles comptables suite au passage en hyperinflation de l'Argentine.

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 1 540 millions d'euros, contre 2 799 millions d'euros en 2017. En 2017, la contribution de Nissan intégrait un produit non récurrent de 1 021 millions d'euros lié à la réforme fiscale votée fin 2017 aux États-Unis et un gain de cession de la participation dans Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de 723 millions d'euros.

Le **résultat net** s'établit à 3 451 millions d'euros contre 5 308 millions d'euros. Ce repli provient principalement de la moindre contribution de Nissan (-1 282 million d'euros) qui a bénéficié en 2017 de produits non récurrents à hauteur de 1 021 millions d'euros comme mentionné ci-dessus. Le résultat net, part du Groupe, à 3 302 millions d'euros (12,24 euros par action par rapport à 19,23 euros par action en 2017).

<sup>2</sup> Monozukuri : performance achats (hors matières premières), garantie, frais de R&D, coûts industriels et logistiques.

## 2.1.2 FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

## FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)

	2018	2017	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées)	4 386	4 327	+59
Variation du besoin en fonds de roulement	781	447	+334
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-4 166	-3 362	-804
Véhicules et batteries donnés en location	-509	-529	+20
<b>Free cash flow opérationnel hors AVTOVAZ</b>	<b>492</b>	<b>883</b>	<b>-391</b>
<b>Free cash flow opérationnel AVTOVAZ</b>	<b>115</b>	<b>62</b>	<b>+53</b>
<b>Free cash flow opérationnel y compris AVTOVAZ</b>	<b>607</b>	<b>945</b>	<b>-338</b>

En 2018, le **free cash flow opérationnel de l'Automobile, y compris AVTOVAZ** pour 115 millions d'euros, est positif à hauteur de 607 millions d'euros. 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 4 386 millions d'euros ;

- une contribution positive du besoin en fonds de roulement de 781 millions d'euros ;
- des investissements corporels et incorporels, nets des cessions, de 4 166 millions d'euros contre 3 362 millions d'euros en 2017 soit une augmentation de 804 millions d'euros.

## FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

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

(En millions d'euros)

	2018	2017	Variation
Dépenses de R&D	-3 487	-2 958	-529
Frais de développement capitalisés	1 695	1 193	+502
En % des dépenses de R&D	48,6 %	40,3 %	+8,3 pts
Amortissements	-784	-803	+19
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat hors AVTOVAZ</b>	<b>-2 576</b>	<b>-2 568</b>	<b>-8</b>
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat AVTOVAZ</b>	<b>-22</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>
<b>Frais de R&amp;D bruts constatés en résultat y compris AVTOVAZ</b>	<b>-2 598</b>	<b>-2 590</b>	<b>-8</b>

Le taux de capitalisation hors AVTOVAZ augmente de 40,3 % en 2017 à 48,6 % en 2018 en lien avec l'avancement des projets.

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

(En millions d'euros)

	2018	2017
Investissements corporels (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	2 557	2 221
Investissements incorporels	1 735	1 285
dont frais de développement capitalisés	1 695	1 193
<b>Total investissements</b>	<b>4 292</b>	<b>3 506</b>
Produits des cessions	-126	-144
<b>Total Automobile hors AVTOVAZ</b>	<b>4 166</b>	<b>3 362</b>
<b>Total AVTOVAZ</b>	<b>83</b>	<b>79</b>
<b>Total Financement des ventes</b>	<b>19</b>	<b>7</b>
<b>Total Groupe</b>	<b>4 268</b>	<b>3 448</b>

Les investissements bruts totaux de 2018 sont en hausse par rapport à 2017 ; ils se répartissent à raison de 69 % pour l'Europe et 31 % pour le reste du monde.

- En **Europe**, les investissements effectués sont consacrés principalement au renouvellement de la gamme AB (nouvelle famille Captur et Clio) et ses plateformes, au renouvellement du Kangoo, à l'adaptation de l'outil industriel aux évolutions de la demande en matière de motorisations (y compris électrification), et à l'application de la réglementation Euro 6.
- À l'**international**, les investissements concernent principalement le renouvellement des gammes AB (nouvelle Clio en Turquie), Global Access (remplaçant de Logan et Sandero en Roumanie et au Maroc, et de Duster en Roumanie et au Brésil) et C (nouveau véhicule Arkana en Russie).

# 2

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

#### INVESTISSEMENTS ET FRAIS DE R&D NETS GROUPE

(En millions d'euros)

	2018	2017
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	4 185	3 369
Frais de développement capitalisés	-1 695	-1 193
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et autres	-219	-200
<b>Investissements industriels et commerciaux nets hors R&amp;D hors AVTOVAZ (1)</b>	<b>2 271</b>	<b>1 976</b>
En % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	4,2 %	3,5 %
<b>Dépenses de R&amp;D hors AVTOVAZ</b>	<b>3 487</b>	<b>2 958</b>
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	-484	-373
<b>Frais de R&amp;D nets hors AVTOVAZ (2)</b>	<b>3 003</b>	<b>2 585</b>
En % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	5,5 %	4,6 %
<b>Investissements et frais de R&amp;D nets hors AVTOVAZ (1) + (2)</b>	<b>5 274</b>	<b>4 561</b>
En % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	9,7 %	8,1 %
<b>Investissements et frais de R&amp;D nets y compris AVTOVAZ</b>	<b>5 373</b>	<b>4 648</b>
En % du chiffre d'affaires Groupe y compris AVTOVAZ	9,4 %	7,9 %

Les investissements et frais de R&D nets se sont établis à 9,4 % du chiffre d'affaires Groupe en 2018 contre 7,9 % en 2017.

## 2.1.3 POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE AU 31 DÉCEMBRE 2018

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

<b>Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 31/12/2017 (publié)</b>	<b>+2 928</b>
Ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ	+281
<b>Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 31/12/2017 (retraité)</b>	<b>+3 209</b>
Free cash flow opérationnel 2018	+607
Dividendes reçus	+828
Dividendes payés aux actionnaires par Renault et ses filiales	-1 108
Investissements financiers et autres y compris AVTOVAZ	+166
<b>Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 31/12/2018</b>	<b>+3 702</b>

La hausse de 493 millions d'euros de la **position nette de liquidité** par rapport au 31 décembre 2017 (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 Y COMPRIS AVTOVAZ

(En millions d'euros)

	31 déc. 2018	31 déc. 2017 Retraité <sup>(1)</sup>
Passifs financiers non courants	-6 196	-5 107
Passifs financiers courants	-3 343	-4 761
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	+55	+89
Actifs financiers courants	+1 409	+1 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	+11 777	+11 845
<b>Position nette de liquidité</b>	<b>+3 702</b>	<b>+3 209</b>

(1) Impact du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018.

Sur l'année 2018, Renault a émis via son programme EMTN deux Eurobonds de 700 et 750 millions d'euros chacun (maturités six et huit ans).

**Renault** a également émis, via son programme Shelf Registration, un Samourai pour un nominal de 57,4 milliards de Yens, composé de deux tranches, l'une de 39,1 milliards de Yens à maturité trois ans ; et l'autre de 18,3 milliards de Yens à maturité cinq ans.

À fin décembre 2018, la réserve de liquidité de l'Automobile s'établit à 15,3 milliards d'euros. Cette réserve est constituée de :

- 11,8 milliards d'euros de trésorerie et équivalents de trésorerie ;
- 3,5 milliards d'euros de lignes de crédit confirmées non tirées.

Pour **RCI Banque**, au 31 décembre 2018, les sécurités disponibles s'élèvent à 11 milliards d'euros. Elles comprennent :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros ;
- des actifs mobilisables en banque centrale européenne pour 3,8 milliards d'euros ;
- des actifs hautement liquides (HQLA) pour 2,2 milliards 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
<i>A. Informations par secteur opérationnel</i>	23
<i>B. Informations par Région</i>	29

Les Commissaires aux comptes du Groupe ont effectué leurs diligences d'audit sur ces comptes et le rapport d'audit relatif à la certification des comptes consolidés sera émis le 16 mars 2019.

## 2.2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	Notes	2018 <sup>(1)</sup>	2017 <sup>(2)</sup>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>57 419</b>	<b>58 770</b>
Coûts des biens et services vendus		(45 417)	(46 477)
Frais de recherche et développement	10-A	(2 598)	(2 590)
Frais généraux et commerciaux		(5 792)	(5 849)
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>5</b>	<b>3 612</b>	<b>3 854</b>
Autres produits et charges d'exploitation	6	(625)	(48)
<i>Autres produits d'exploitation</i>	6	149	214
<i>Autres charges d'exploitation</i>	6	(774)	(262)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 987</b>	<b>3 806</b>
Coût de l'endettement financier net	7	(308)	(369)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>	7	(373)	(441)
<i>Produits relatifs à la trésorerie et aux placements</i>	7	65	72
Autres produits et charges financiers	7	(45)	(22)
<b>Résultat financier</b>	<b>7</b>	<b>(353)</b>	<b>(391)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>		<b>1 540</b>	<b>2 799</b>
<i>Nissan</i>	12	1 509	2 791
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	13	31	8
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>4 174</b>	<b>6 214</b>
Impôts courants et différés	8	(723)	(906)
<b>Résultat net</b>		<b>3 451</b>	<b>5 308</b>
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		3 302	5 212
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		149	96
Résultat net de base par action <sup>(3)</sup> (en euros)		12,24	19,23
Résultat net dilué par action <sup>(3)</sup> (en euros)		12,13	19,04
Nombre d'actions retenu (en milliers)			
<i>Pour le résultat net de base par action</i>	9	269 850	271 080
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	9	272 222	273 745

(1) Les données 2018 sont établies en application des normes IFRS9 « Instruments financiers » et IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ». Les changements liés à l'application de ces nouvelles normes sont présentés en note 2-A.

(2) Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(3) 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 2018 incluse dans le chapitre 4 du Document de référence 2018.

## 2.2.2 RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	2018			2017 <sup>(1)</sup>		
	Brut	Effet impôts	Net	Brut	Effet impôts	Net
<b>RÉSULTAT NET</b>	<b>4 174</b>	<b>(723)</b>	<b>3 451</b>	<b>6 214</b>	<b>(906)</b>	<b>5 308</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE ET SES FILIALES</b>						
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(356)</b>	<b>(3)</b>	<b>(359)</b>	<b>13</b>	<b>(25)</b>	<b>(12)</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	53	(16)	37	13	(25)	(12)
Instruments de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres <sup>(2)</sup>	(409)	13	(396)			
<b>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat</b>	<b>(483)</b>	<b>29</b>	<b>(454)</b>	<b>(142)</b>	<b>(16)</b>	<b>(158)</b>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger <sup>(3)</sup>	(213)	-	(213)	(272)	-	(272)
Écarts de change résultant de la conversion des activités dans les économies hyperinflationnistes <sup>(3)</sup>	(175)	-	(175)			
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(102)	32	(70)	113	(17)	96
Couvertures de flux de trésorerie <sup>(4)</sup>	7	(4)	3	5	-	5
Actifs financiers disponibles à la vente <sup>(2)(5)</sup>				12	1	13
Instruments de dettes à la juste valeur par capitaux propres <sup>(2)(5)</sup>	-	1	1			
<b>Total des autres éléments du résultat global provenant de la société mère et ses filiales (A)</b>	<b>(839)</b>	<b>26</b>	<b>(813)</b>	<b>(129)</b>	<b>(41)</b>	<b>(170)</b>
<b>PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL</b>						
<b>Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat</b>	<b>(206)</b>	<b>-</b>	<b>(206)</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>130</b>
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	(68)	-	(68)	130	-	130
Autres éléments <sup>(2)</sup>	(138)	-	(138)			
<b>Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat<sup>(6)</sup></b>	<b>956</b>	<b>-</b>	<b>956</b>	<b>(1 488)</b>	<b>-</b>	<b>(1 488)</b>
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	960	-	960	(1 519)	-	(1 519)
Autres éléments	(4)	-	(4)	31	-	31
<b>Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)</b>	<b>750</b>	<b>-</b>	<b>750</b>	<b>(1 358)</b>	<b>-</b>	<b>(1 358)</b>
<b>AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)</b>	<b>(89)</b>	<b>26</b>	<b>(63)</b>	<b>(1 487)</b>	<b>(41)</b>	<b>(1 528)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>4 085</b>	<b>(697)</b>	<b>3 388</b>	<b>4 727</b>	<b>(947)</b>	<b>3 780</b>
Dont part des actionnaires de la société mère			3 221			3 673
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle			167			107

(1) Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(2) En application de la norme IFRS 9 « Instruments financiers », la classification des actifs financiers est modifiée à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les changements liés à l'application de cette nouvelle norme sont présentés en note 2-A1.

(3) Les effets de l'application de la norme IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » aux filiales argentines sont exposés en note 2-A4. Aucun reclassement en résultat net en 2018 et en 2017.

(4) Dont 6 millions d'euros reclassés en résultat net en 2018 ((12) millions d'euros en 2017).

(5) Dont 2 millions d'euros reclassés en résultat net en 2018 (3 millions d'euros en 2017).

(6) Aucun reclassement en résultat net en 2018 et en 2017.

## 2.2.3 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)	<b>Notes</b>	<b>31 déc. 2018 <sup>(1)</sup></b>	<b>31 déc. 2017 <sup>(2)</sup></b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill	10-A	5 913	5 240
Immobilisations corporelles	10-B	14 304	13 582
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		21 439	19 811
Nissan	12	20 583	19 135
Autres entreprises associées et coentreprises	13	856	676
Actifs financiers non courants	22	928	1 395
Impôts différés actifs	8	952	927
Autres actifs non courants	17	1 485	1 435
<b>Total actifs non courants</b>		<b>45 021</b>	<b>42 390</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
Stocks	14	5 879	6 328
Créances de Financement des ventes	15	42 067	39 334
Créances clients de l'Automobile	16	1 399	1 753
Actifs financiers courants	22	1 963	1 932
Créances d'impôts courants	17	111	91
Autres actifs courants	17	3 779	4 014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	22	14 777	14 057
<b>Total actifs courants</b>		<b>69 975</b>	<b>67 509</b>
<b>Total actifs</b>		<b>114 996</b>	<b>109 899</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)			
<b>CAPITAUX PROPRES</b>			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(400)	(494)
Réévaluation des instruments financiers		236	809
Écart de conversion		(2 826)	(3 376)
Réserves		30 322	26 322
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		3 302	5 212
<b>Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère</b>		<b>35 546</b>	<b>33 385</b>
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		599	294
<b>Total capitaux propres</b>	<b>18</b>	<b>36 145</b>	<b>33 679</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>			
Impôts différés passifs	8	135	180
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	19	1 531	1 584
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	20	1 603	1 514
Passifs financiers non courants	23	6 209	5 120
Autres passifs non courants	21	1 572	1 579
<b>Total passifs non courants</b>		<b>11 050</b>	<b>9 977</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	19	56	51
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	20	1 065	915
Passifs financiers courants	23	2 463	3 792
Dettes de Financement des ventes	23	44 495	41 395
Fournisseurs		9 505	9 904
Dettes d'impôts courants	21	289	246
Autres passifs courants	21	9 928	9 940
<b>Total passifs courants</b>		<b>67 801</b>	<b>66 243</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>		<b>114 996</b>	<b>109 899</b>

(1) Les effets de l'application des normes IFRS9 « Instruments financiers » et IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont présentés dans la note 2-A.

(2) Les données au 31 décembre 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

## 2.2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
<i>(En millions d'euros)</i>											
<b>Solde au 31 décembre 2016 publié dans les comptes 2017<sup>(1)</sup></b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(321)</b>	<b>758</b>	<b>(1 668)</b>	<b>23 643</b>	<b>3 419</b>	<b>30 743</b>	<b>181</b>	<b>30 924</b>
Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA <sup>(1)</sup>							139		139		139
<b>Solde au 31 décembre 2016<sup>(1)</sup></b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(321)</b>	<b>758</b>	<b>(1 668)</b>	<b>23 782</b>	<b>3 419</b>	<b>30 882</b>	<b>181</b>	<b>31 063</b>
Résultat net 2017 <sup>(1)</sup>								5 212	5 212	96	5 308
Autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>					51	(1 708)	118		(1 539)	11	(1 528)
<b>Résultat global 2017<sup>(1)</sup></b>					<b>51</b>	<b>(1 708)</b>	<b>118</b>	<b>5 212</b>	<b>3 673</b>	<b>107</b>	<b>3 780</b>
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 <sup>(3)</sup>						3	(155)		(152)	139	(13)
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres						(3)	13		10		10
<b>Solde au 31 décembre 2017<sup>(1)</sup></b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(494)</b>	<b>809</b>	<b>(3 376)</b>	<b>26 322</b>	<b>5 212</b>	<b>33 385</b>	<b>294</b>	<b>33 679</b>
Transition à IFRS9 – Ajustements à l'ouverture <sup>(4)</sup>					(21)		(73)		(94)	(2)	(96)
Transition à IFRS15 – Ajustements à l'ouverture <sup>(4)</sup>							(229)		(229)	(9)	(238)
Application de la norme IAS29 – Ajustements à l'ouverture <sup>(5)</sup>						14	65		79		79
<b>Solde ajusté au 1<sup>er</sup> janvier 2018</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(494)</b>	<b>788</b>	<b>(3 362)</b>	<b>26 085</b>	<b>5 212</b>	<b>33 141</b>	<b>283</b>	<b>33 424</b>
Résultat net 2018								3 302	3 302	149	3 451
Autres éléments du résultat global <sup>(2)</sup>					(538)	487	(30)		(81)	18	(63)
<b>Résultat global 2018</b>					<b>(538)</b>	<b>487</b>	<b>(30)</b>	<b>3 302</b>	<b>3 221</b>	<b>167</b>	<b>3 388</b>
Affectation du résultat net 2017							5 212	(5 212)			
Distribution							(958)		(958)	(94)	(1 052)
(Acquisitions) cessions de titres d'autocontrôle et effets des augmentations de capital				94					94		94
Variations des parts d'intérêts <sup>(3)</sup>						33	39		72	241	313
Indexation 2018 des éléments de capitaux propres en économie hyperinflationniste <sup>(5)</sup>						3	86		89	1	90
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres <sup>(6)</sup>					(14)	13	(112)		(113)	1	(112)
<b>Solde au 31 décembre 2018</b>	<b>295 722</b>	<b>1 127</b>	<b>3 785</b>	<b>(400)</b>	<b>236</b>	<b>(2 826)</b>	<b>30 322</b>	<b>3 302</b>	<b>35 546</b>	<b>599</b>	<b>36 145</b>

(1) Les données au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

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

(3) Les variations des parts d'intérêt comprennent les effets des acquisitions ou cessions de participations, ainsi que des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle. 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). En 2018, elles comprennent les effets des augmentations de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. et d'AVTOVAZ et des acquisitions de titres AVTOVAZ par Alliance Rostec Auto b.v. en raison d'une offre publique d'achat et d'une offre de retrait obligatoires (note 3-B).

(4) Les effets de l'application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 pour le périmètre des sociétés consolidées par intégration globale sont présentés dans la note 2-A.

(5) Les effets de l'application d'IAS 29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » pour les activités en Argentine sont présentés en note 2-A4.

(6) Outre les coûts des paiements fondés sur des actions, comprend principalement les effets de l'application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 pour la participation dans Nissan (note 12).

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés de 2018 sont commentés en note 18.

## 2.2.5 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	2018	2017 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net</b>		<b>3 451</b>	<b>5 308</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées		(44)	(51)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie			
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs		3 245	3 046
Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		(1 540)	(2 799)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	26-A	1 396	1 032
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées		2	3
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts <sup>(2)</sup></b>		<b>6 510</b>	<b>6 539</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(3)</sup></b>		<b>828</b>	<b>761</b>
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(3 596)	(4 617)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		(160)	(888)
<b>Diminution (augmentation) des créances de Financement des ventes</b>		<b>(3 756)</b>	<b>(5 505)</b>
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-C	4 245	7 409
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	23-C	(3 148)	(3 797)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		2 435	2 353
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		61	(227)
<b>Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes</b>		<b>3 593</b>	<b>5 738</b>
<b>Variation des actifs immobilisés donnés en location</b>		<b>(519)</b>	<b>(622)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts</b>	26-B	<b>551</b>	<b>(112)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>		<b>7 207</b>	<b>6 799</b>
Intérêts reçus		67	70
Intérêts payés		(332)	(451)
Impôts courants (payés) / reçus		(657)	(716)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>		<b>6 285</b>	<b>5 702</b>
Investissements incorporels et corporels	26-C	(4 407)	(3 601)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		131	153
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(29)	(31)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(215)	(37)
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres		8	1
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		(150)	(117)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>		<b>(4 662)</b>	<b>(3 632)</b>
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	18-D	(1 027)	(916)
Transaction avec les participations ne donnant pas le contrôle <sup>(4)</sup>		11	(41)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle	18-I	(94)	(133)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle <sup>(5)</sup>		(41)	(226)
<b>Flux de trésorerie avec les actionnaires</b>		<b>(1 151)</b>	<b>(1 316)</b>
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-C	1 895	2 259
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	23-C	(1 455)	(2 134)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		(242)	(516)
<b>Variation nette des passifs financiers de l'Automobile</b>	23-B	<b>198</b>	<b>(391)</b>
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>		<b>(953)</b>	<b>(1 707)</b>
<b>AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET DES ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE</b>		<b>670</b>	<b>363</b>

(1) Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

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

(3) Correspond aux dividendes Daimler (44 millions d'euros en 2018 et 51 millions d'euros en 2017) et Nissan (784 millions d'euros en 2018 et 710 millions d'euros en 2017).

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

(5) Dans le cadre de la réglementation en vigueur, Renault a acquis pour 121 millions d'euros d'actions Renault cédées par l'Etat en novembre 2017, en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés dans le délai d'un an. Le plan d'actionnariat réservé, appelé « Share the Future », a été mis en oeuvre au second semestre 2018. Les actions ont été cédées par Renault pour un montant net 76 millions d'euros (note 18-C).

(En millions d'euros)	2018	2017
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>14 057</b>	<b>13 853</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	670	363
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie <sup>(1)</sup>	50	(159)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture <sup>(2)</sup></b>	<b>14 777</b>	<b>14 057</b>

(1) Comprend un ajustement de 11 millions d'euros lié à la mise en oeuvre de la norme de IAS29 « Informations financières dans les économies hyperinflationnistes » pour les filiales argentines (note 2-A4).

(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 sont les suivants :

- le secteur « Automobile hors AVTOVAZ » regroupe le périmètre des activités automobiles du Groupe tel qu'il était avant la prise de contrôle au sens d'IFRS10 du groupe 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, la principale étant Nissan.

- 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.
- le secteur « AVTOVAZ », qui comprend le groupe AVTOVAZ, constructeur automobile russe, et sa société mère la coentreprise Alliance Rostec Auto b.v. depuis leur prise de contrôle au sens d'IFRS10 en décembre 2016.

### A. Informations par secteur opérationnel

#### A1. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2018 <sup>(2)</sup></b>							
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>51 171</b>	<b>3 040</b>	-	<b>54 211</b>	<b>3 208</b>	-	<b>57 419</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	96	815	(815)	96	18	(114)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>51 267</b>	<b>3 855</b>	<b>(815)</b>	<b>54 307</b>	<b>3 226</b>	<b>(114)</b>	<b>57 419</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(3)</sup></b>	<b>2 202</b>	<b>204</b>	-	<b>2 406</b>	<b>1 204</b>	<b>2</b>	<b>3 612</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1 583</b>	<b>209</b>	-	<b>1 792</b>	<b>1 193</b>	<b>2</b>	<b>2 987</b>
<b>Résultat financier <sup>(4)</sup></b>	<b>(97)</b>	<b>(95)</b>	-	<b>(192)</b>	<b>(11)</b>	<b>(150)</b>	<b>(353)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>1 527</b>	<b>(3)</b>	-	<b>1 524</b>	<b>16</b>	-	<b>1 540</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3 013</b>	<b>111</b>	-	<b>3 124</b>	<b>1 198</b>	<b>(148)</b>	<b>4 174</b>
Impôts courants et différés	(369)	(26)	-	(395)	(330)	2	(723)
<b>Résultat net</b>	<b>2 644</b>	<b>85</b>	-	<b>2 729</b>	<b>868</b>	<b>(146)</b>	<b>3 451</b>

(1) Le chiffre d'affaires externe du Groupe du secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte en 2018 le chiffre d'affaires réalisé par ce secteur avec le groupe AVTOVAZ (311 millions d'euros pour l'année 2018). Ce dernier apparaît en conséquence dans les opérations intersecteurs du secteur AVTOVAZ.

(2) Les données 2018 sont établies en application des normes IFRS9 « Instruments financiers » et IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients ». Les changements liés à l'application de ces nouvelles normes sont présentés en note 2-A.

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

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

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2017 <sup>(2)</sup></b>							
<b>Chiffre d'affaires externe au Groupe</b>	<b>53 530</b>	<b>2 727</b>	-	<b>56 257</b>	<b>2 513</b>	-	<b>58 770</b>
Chiffre d'affaires intersecteurs	(379)	765	(765)	(379)	532	(153)	-
<b>Chiffre d'affaires du secteur</b>	<b>53 151</b>	<b>3 492</b>	<b>(765)</b>	<b>55 878</b>	<b>3 045</b>	<b>(153)</b>	<b>58 770</b>
<b>Marge opérationnelle <sup>(3)</sup></b>	<b>2 630</b>	<b>57</b>	<b>(2)</b>	<b>2 685</b>	<b>1 050</b>	<b>119</b>	<b>3 854</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 617</b>	<b>23</b>	<b>(2)</b>	<b>2 638</b>	<b>1 049</b>	<b>119</b>	<b>3 806</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(279)</b>	<b>(112)</b>	-	<b>(391)</b>	-	-	<b>(391)</b>
<b>Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises</b>	<b>2 808</b>	<b>(24)</b>	-	<b>2 784</b>	<b>15</b>	-	<b>2 799</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>5 146</b>	<b>(113)</b>	<b>(2)</b>	<b>5 031</b>	<b>1 064</b>	<b>119</b>	<b>6 214</b>
Impôts courants et différés	(543)	(2)	-	(545)	(325)	(36)	(906)
<b>Résultat net</b>	<b>4 603</b>	<b>(115)</b>	<b>(2)</b>	<b>4 486</b>	<b>739</b>	<b>83</b>	<b>5 308</b>

(1) Le chiffre d'affaires externe du Groupe du secteur Automobile hors AVTOVAZ comporte 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 données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(3) 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 inter- secteurs	Total consolidé
<b>31 DÉCEMBRE 2018<sup>(1)</sup></b>							
<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et goodwill	18 448	1 422	-	19 870	347	-	20 217
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	21 314	11	-	21 325	114	-	21 439
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	6 907	-	(855)	6 052	2	(5 201)	853
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	75	-	-	75	-	-	75
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 738	342	(107)	1 973	464	-	2 437
<b>Total actifs non courants</b>	<b>48 482</b>	<b>1 775</b>	<b>(962)</b>	<b>49 295</b>	<b>927</b>	<b>(5 201)</b>	<b>45 021</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>							
Stocks	5 515	321	-	5 836	43	-	5 879
Créances sur la clientèle	1 295	205	(80)	1 420	42 854	(808)	43 466
Actifs financiers courants	1 415	-	(6)	1 409	1 369	(815)	1 963
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 764	157	(4)	2 917	5 028	(4 055)	3 890
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 691	89	(3)	11 777	3 094	(94)	14 777
<b>Total actifs courants</b>	<b>22 680</b>	<b>772</b>	<b>(93)</b>	<b>23 359</b>	<b>52 388</b>	<b>(5 772)</b>	<b>69 975</b>
<b>Total actifs</b>	<b>71 162</b>	<b>2 547</b>	<b>(1 055)</b>	<b>72 654</b>	<b>53 315</b>	<b>(10 973)</b>	<b>114 996</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>36 061</b>	<b>908</b>	<b>(859)</b>	<b>36 110</b>	<b>5 249</b>	<b>(5 214)</b>	<b>36 145</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>							
Provisions – part à plus d'un an	2 529	27	-	2 556	578	-	3 134
Passifs financiers non courants	5 508	688	-	6 196	13	-	6 209
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 070	34	(106)	998	709	-	1 707
<b>Total passifs non courants</b>	<b>9 107</b>	<b>749</b>	<b>(106)</b>	<b>9 750</b>	<b>1 300</b>	<b>-</b>	<b>11 050</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>							
Provisions – part à moins d'un an	1 046	44	-	1 090	31	-	1 121
Passifs financiers courants	3 258	94	(9)	3 343	-	(880)	2 463
Fournisseurs et dettes de Financement des ventes	9 279	495	(78)	9 696	45 311	(1 007)	54 000
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	12 411	257	(3)	12 665	1 424	(3 872)	10 217
<b>Total passifs courants</b>	<b>25 994</b>	<b>890</b>	<b>(90)</b>	<b>26 794</b>	<b>46 766</b>	<b>(5 759)</b>	<b>67 801</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>71 162</b>	<b>2 547</b>	<b>(1 055)</b>	<b>72 654</b>	<b>53 315</b>	<b>(10 973)</b>	<b>114 996</b>

(1) Les effets de l'application des normes IFRS9 « Instruments financiers » et IFRS15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 sont présentés dans la note 2-A.

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS

# 2

31 DÉCEMBRE 2017 <sup>(1)</sup>	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
<b>ACTIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et goodwill	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	1 709	477	(146)	2 040	411	(89)	2 362
<b>Total actifs non courants</b>	<b>44 601</b>	<b>2 108</b>	<b>(499)</b>	<b>46 210</b>	<b>903</b>	<b>(4 723)</b>	<b>42 390</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>							
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
<b>Total actifs courants</b>	<b>23 929</b>	<b>827</b>	<b>(482)</b>	<b>24 274</b>	<b>48 742</b>	<b>(5 507)</b>	<b>67 509</b>
<b>Total actifs</b>	<b>68 530</b>	<b>2 935</b>	<b>(981)</b>	<b>70 484</b>	<b>49 645</b>	<b>(10 230)</b>	<b>109 899</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS</b> (En millions d'euros)							
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>33 684</b>	<b>(99)</b>	<b>(138)</b>	<b>33 447</b>	<b>4 672</b>	<b>(4 440)</b>	<b>33 679</b>
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>							
Provisions – part à plus d'un an	2 549	18	-	2 567	531	-	3 098
Passifs financiers non courants	4 111	1 211	(215)	5 107	13	-	5 120
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 147	83	(146)	1 084	675	-	1 759
<b>Total passifs non courants</b>	<b>7 807</b>	<b>1 312</b>	<b>(361)</b>	<b>8 758</b>	<b>1 219</b>	<b>-</b>	<b>9 977</b>
<b>PASSIFS COURANTS</b>							
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
<b>Total passifs courants</b>	<b>27 039</b>	<b>1 722</b>	<b>(482)</b>	<b>28 279</b>	<b>43 754</b>	<b>(5 790)</b>	<b>66 243</b>
<b>Total capitaux propres et passifs</b>	<b>68 530</b>	<b>2 935</b>	<b>(981)</b>	<b>70 484</b>	<b>49 645</b>	<b>(10 230)</b>	<b>109 899</b>

(1) Les données au 31 décembre 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

## A3. Flux de trésorerie par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2018</b>							
<b>Résultat net</b>	<b>2 644</b>	<b>85</b>	-	<b>2 729</b>	<b>868</b>	<b>(146)</b>	<b>3 451</b>
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(44)	-	-	(44)	-	-	(44)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie							
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	3 066	109	-	3 175	70	-	3 245
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 527)	3	-	(1 524)	(16)	-	(1 540)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	825	90	(1)	914	503	(21)	1 396
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	2	-	-	2	-	-	2
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts <sup>(1)</sup></b>	<b>4 966</b>	<b>287</b>	<b>(1)</b>	<b>5 252</b>	<b>1 425</b>	<b>(167)</b>	<b>6 510</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées <sup>(2)</sup></b>	<b>828</b>	-	-	<b>828</b>	-	-	<b>828</b>
Diminution (augmentation) des créances de Financement des ventes	-	-	-	-	(3 586)	(170)	(3 756)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	3 593	-	3 593
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(509)	-	-	(509)	(10)	-	(519)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	781	16	6	803	(331)	79	551
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>6 066</b>	<b>303</b>	<b>5</b>	<b>6 374</b>	<b>1 091</b>	<b>(258)</b>	<b>7 207</b>
Intérêts reçus	71	5	(2)	74	-	(7)	67
Intérêts payés	(263)	(95)	2	(356)	-	24	(332)
Impôts courants (payés) / reçus	(388)	(14)	-	(402)	(255)	-	(657)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 486</b>	<b>199</b>	<b>5</b>	<b>5 690</b>	<b>836</b>	<b>(241)</b>	<b>6 285</b>
Investissements incorporels	(1 735)	(32)	-	(1 767)	(4)	-	(1 771)
Investissements corporels	(2 557)	(83)	19	(2 621)	(15)	-	(2 636)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	126	31	(24)	133	-	(2)	131
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(15)	(2)	-	(17)	(12)	-	(29)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(159)	-	-	(159)	(48)	-	(207)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(156)	-	6	(150)	-	-	(150)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(4 496)</b>	<b>(86)</b>	<b>1</b>	<b>(4 581)</b>	<b>(79)</b>	<b>(2)</b>	<b>(4 662)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 149)	-	-	(1 149)	(153)	151	(1 151)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	233	(139)	(7)	87	-	111	198
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(916)</b>	<b>(139)</b>	<b>(7)</b>	<b>(1 062)</b>	<b>(153)</b>	<b>262</b>	<b>(953)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>74</b>	<b>(26)</b>	<b>(1)</b>	<b>47</b>	<b>604</b>	<b>19</b>	<b>670</b>

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

(2) Correspond aux dividendes Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (784 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2018</b>							
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 718</b>	<b>130</b>	<b>(3)</b>	<b>11 845</b>	<b>2 354</b>	<b>(142)</b>	<b>14 057</b>
Augmentation (diminution) de la trésorerie	74	(26)	(1)	47	604	19	670
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(101)	(15)	1	(115)	136	29	50
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 691</b>	<b>89</b>	<b>(3)</b>	<b>11 777</b>	<b>3 094</b>	<b>(94)</b>	<b>14 777</b>

## RÉSULTATS FINANCIERS

### 2.2 COMPTES CONSOLIDÉS ANNUELS RÉSUMÉS

# 2

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2017<sup>(1)</sup></b>							
<b>Résultat net</b>	<b>4 603</b>	<b>(115)</b>	<b>(2)</b>	<b>4 486</b>	<b>739</b>	<b>83</b>	<b>5 308</b>
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	499	139	-	638	372	22	1 032
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	3	-	-	3	-	-	3
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts<sup>(2)</sup></b>	<b>5 098</b>	<b>157</b>	<b>(2)</b>	<b>5 253</b>	<b>1 181</b>	<b>105</b>	<b>6 539</b>
<b>Dividendes reçus des sociétés cotées<sup>(3)</sup></b>	<b>761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>761</b>
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)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS</b>	<b>5 777</b>	<b>255</b>	<b>3</b>	<b>6 035</b>	<b>778</b>	<b>(14)</b>	<b>6 799</b>
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)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 006</b>	<b>138</b>	<b>3</b>	<b>5 147</b>	<b>559</b>	<b>(4)</b>	<b>5 702</b>
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)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS</b>	<b>(3 643)</b>	<b>(75)</b>	<b>(3)</b>	<b>(3 721)</b>	<b>(22)</b>	<b>111</b>	<b>(3 632)</b>
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 267)	-	-	(1 267)	(49)	-	(1 316)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(54)	(194)	(3)	(251)	-	(140)	(391)
<b>FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT</b>	<b>(1 321)</b>	<b>(194)</b>	<b>(3)</b>	<b>(1 518)</b>	<b>(49)</b>	<b>(140)</b>	<b>(1 707)</b>
<b>Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>42</b>	<b>(131)</b>	<b>(3)</b>	<b>(92)</b>	<b>488</b>	<b>(33)</b>	<b>363</b>

(1) Les données de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(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) et Nissan (710 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
<b>2017</b>							
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>11 820</b>	<b>277</b>	<b>-</b>	<b>12 097</b>	<b>1 894</b>	<b>(138)</b>	<b>13 853</b>
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)
<b>Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>11 718</b>	<b>130</b>	<b>(3)</b>	<b>11 845</b>	<b>2 354</b>	<b>(142)</b>	<b>14 057</b>

#### 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.

Le Groupe inclut dans la position nette de liquidité ou l'endettement financier net, l'ensemble des dettes et engagements financiers, hors exploitation, porteurs d'intérêts diminué de la trésorerie et équivalents de trésorerie et des autres actifs financiers, hors exploitation, tels que les valeurs mobilières ou les prêts du secteur.

#### Position nette de liquidité ou endettement financier net

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ <sup>(1)</sup>	Opérations intra Automobile	Total Automobile
<b>31 DÉCEMBRE 2018</b> (En millions d'euros)				
Passifs financiers non courants	(5 508)	(688)	-	(6 196)
Passifs financiers courants	(3 258)	(94)	9	(3 343)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	55	-	-	55
Actifs financiers courants	1 415	-	(6)	1 409
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 691	89	(3)	11 777
<b>Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile</b>	<b>4 395</b>	<b>(693)</b>	<b>-</b>	<b>3 702</b>

(1) La diminution de l'endettement financier net du secteur AVTOVAZ résulte principalement des effets de la capitalisation d'une dette envers Russian Technologies pour 30,7 milliards de roubles, de prêts de Renault vis-à-vis d'AVTOVAZ pour 6 milliards de roubles et des passifs financiers long terme d'Alliance Rostec Auto b.v. pour 11,5 milliards de roubles (soit un total de 694 millions d'euros au cours du 31 décembre 2017) ainsi convertis en titres.

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile
<b>31 DÉCEMBRE 2017<sup>(1)</sup></b> (En millions d'euros)				
Passifs financiers non courants	(4 111)	(1 211)	215	(5 107)
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	-
<b>Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile</b>	<b>4 570</b>	<b>(1 613)</b>	<b>252</b>	<b>3 209</b>

(1) Les données au 31 décembre 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

#### Free cash flow opérationnel

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile
<b>ANNÉE 2018</b> (En millions d'euros)				
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	4 966	287	(1)	5 252
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	781	16	6	803
Intérêts reçus par l'Automobile	71	5	(2)	74
Intérêts payés par l'Automobile	(263)	(95)	2	(356)
Impôts courants (payés) / reçus	(388)	(14)	-	(402)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(4 166)	(84)	(5)	(4 255)
Véhicules et batteries donnés en location	(509)	-	-	(509)
<b>Free cash flow opérationnel des secteurs automobiles</b>	<b>492</b>	<b>115</b>	<b>-</b>	<b>607</b>

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile
<b>ANNÉE 2017</b> (En millions d'euros)				
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)
<b>Free cash flow opérationnel des secteurs automobiles</b>	<b>883</b>	<b>62</b>	<b>-</b>	<b>945</b>

## 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.

(En millions d'euros)	Europe <sup>(1)</sup>	Amériques <sup>(2)</sup>	Asie-Pacifique <sup>(2)</sup>	Afrique Moyen-Orient Inde	Eurasie	Total consolidé
<b>2018</b>						
Chiffre d'affaires	36 704	4 684	4 566	3 903	7 562	<b>57 419</b>
<i>Dont AVTOVAZ</i>	39	2	-	18	3 292	<i>3 351</i>
Immobilisations corporelles et incorporelles	14 800	821	519	661	3 416	<b>20 217</b>
<i>Dont AVTOVAZ</i>	-	-	-	-	1 422	<i>1 422</i>
<b>2017</b>						
Chiffre d'affaires	36 249	5 114	5 297	4 512	7 598	<b>58 770</b>
<i>Dont AVTOVAZ</i>	44	5	-	2	2 951	<i>3 002</i>
Immobilisations corporelles et incorporelles	12 956	1 073	522	706	3 565	<b>18 822</b>
<i>Dont AVTOVAZ</i>	-	-	-	-	1 533	<i>1 533</i>

(1) Dont France :

(En millions d'euros)	2018	2017
Chiffre d'affaires	13 533	12 670
Immobilisations corporelles et incorporelles	11 735	10 325

(2) La Région Asie-Pacifique comprend les ventes à Nissan de véhicules fabriqués en Corée qui sont à destination des États-Unis. Elles étaient précédemment classées dans la Région Amériques. Les chiffres de l'année 2017 ont été retraités pour 1 659 millions d'euros.

**DIRECTION DES RELATIONS FINANCIERES**

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

**group.renault.com**