



RAPPORT D'ACTIVITÉ

PREMIER SEMESTRE 2018

RAPPORT D'ACTIVITÉ - Premier semestre 2018

L'ESSENTIEL	1
1. PERFORMANCES COMMERCIALES	3
SYNTHÈSE	3
1.1 L'AUTOMOBILE	4
1.1.1 Immatriculations mondiales du Groupe par Région	4
1.1.2 Immatriculations du Groupe par marque et par type	5
1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES	6
1.2.1 Nouveaux financements et services	6
1.2.2 Développement international et nouvelles activités	7
1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	8
2. RÉSULTATS FINANCIERS	13
SYNTHÈSE	13
2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	13
2.1.1 Compte de résultat consolidé	13
2.1.2 <i>Free cash flow</i> opérationnel de l'Automobile	15
2.1.3 Position nette de liquidité de l'Automobile au 30 juin 2018	16
2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	17
2.2.1 Compte de résultat consolidé	18
2.2.2 Résultat global consolidé	19
2.2.3 Situation financière consolidée	20
2.2.4 Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5 Flux de trésorerie consolidés	23
2.2.6 Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	24
3. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2018	58
4. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU DOCUMENT	59
5. ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE	60

PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2018	S1 2017 Retraité	Variation
Immatriculations mondiales Groupe ⁽¹⁾	Millions de véhicules	2,07	1,88	+9,8 %
Chiffre d'affaires Groupe	Millions d'euros	29 957	29 537	+1,4 %
Marge opérationnelle Groupe	Millions d'euros	1 914	1 820	+94
	% CA	6,4 %	6,2 %	+0,2 pt
Résultat d'exploitation	Millions d'euros	1 734	1 789	-55
Contribution des entreprises associées	Millions d'euros	814	1 317	-503
<i>dont Nissan</i>	Millions d'euros	805	1 288	-483
Résultat net ⁽³⁾	Millions d'euros	2 040	2 437	-397
Résultat net, part du Groupe ⁽³⁾	Millions d'euros	1 952	2 399	-447
Résultat net par action ⁽³⁾	Euros	7,24	8,85	-1,61
Free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ ⁽²⁾	Millions d'euros	+418	+358	+60
Position nette de liquidité de l'Automobile y compris AVTOVAZ ⁽³⁾	Millions d'euros	+3 062	+3 209	-147
			au 31/12/2017	
Actifs productifs moyens du Financement des ventes	Milliards d'euros	43,7	38,6	+13,3 %

(1) Les immatriculations du premier semestre 2018 intègrent les immatriculations de Jinbei et Huasong.

(2) 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. Le détail du calcul est indiqué dans le chapitre 2.2.6.1-D des comptes consolidés semestriels résumés.

(3) Les données du premier semestre 2017 et de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ finalisée au deuxième semestre 2017.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le Groupe Renault poursuit sa croissance et atteint, pour un premier semestre, un nouveau record de marge opérationnelle.

Le Groupe Renault enregistre un record de ventes au premier semestre 2018 avec 2,1 millions d'immatriculations, en hausse de 9,8 % par rapport à l'année dernière, en intégrant les immatriculations de Jinbei et Huasong depuis le 1^{er} janvier 2018.

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 29 957 millions d'euros, en hausse de +1,4 % (+2,4 % au second trimestre contre +0,2 % au premier trimestre). À taux de change et périmètre constants ¹, le chiffre d'affaires du Groupe aurait progressé de 6,8 %.

À compter du 1^{er} 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 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. À méthode de présentation comparable, le chiffre d'affaires de la branche Automobile hors AVTOVAZ aurait été supérieur de 278 millions d'euros (1,0 point), en contrepartie d'une diminution équivalente du chiffre d'affaires du Financement des ventes.

Le **chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ** s'établit à 26 867 millions d'euros, en repli de -0,5 %. Outre l'effet négatif de -1,0 point mentionné ci-dessus, cette baisse s'explique

essentiellement par un effet de change négatif de -4,6 points, du fait de la forte dévaluation des principales devises du Groupe (Peso argentin, Real brésilien, Dollar américain, Rouble russe). L'effet volume contribue pour +3,1 points. L'effet prix, provenant essentiellement des pays émergents pour compenser la faiblesse des devises, est positif de +1,2 point.

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 914 millions d'euros et représente 6,4 % du chiffre d'affaires. Hors impact IFRS 15, la marge aurait été de 1 984 millions d'euros (soit 6,6 % du chiffre d'affaires).

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de 77 millions d'euros à 1 215 millions d'euros et atteint 4,5 % du chiffre d'affaires (4,7 % hors reclassement comptable sur le chiffre d'affaires mentionné ci-dessus et impact IFRS 15) contre 4,8 % au premier semestre 2017.

Cette performance s'explique par la croissance de l'activité (impact positif de +80 millions d'euros) et la baisse des coûts industriels (+254 millions d'euros d'impact positif). En revanche, les matières premières ont un impact négatif de -192 millions d'euros et les devises de -347 millions d'euros, principalement du fait de la dépréciation du Peso Argentin.

L'effet mix/prix/enrichissement profite des hausses de prix, principalement pour compenser la dévaluation des devises, et devient positif à hauteur de +184 millions d'euros.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** s'élève à 105 millions d'euros contre 3 millions d'euros sur le premier semestre 2017. AVTOVAZ profite du succès de ses nouveaux modèles sur un marché en reprise, de ses efforts de rationalisation des coûts, mais aussi d'effets positifs non-récurrents.

(1) 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 périmètres significatives intervenues au cours de l'exercice. Concernant 2017, le chiffre d'affaires recalculé n'est corrigé que de l'effet change, aucune variation de périmètre significative n'étant intervenue en 2017 en dehors de l'intégration du Groupe AVTOVAZ qui est présenté comme un secteur opérationnel séparé.

L'ESSENTIEL

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 594 millions d'euros, contre 525 millions d'euros au premier semestre 2017.

Cette progression de +13,3 % est principalement liée à la hausse de la marge brute financière de RCI Banque, conséquence de son haut niveau de performance commerciale sur les encours de financements.

Les **autres produits et charges d'exploitation** sont négatifs à hauteur de -180 millions d'euros (contre -31 millions d'euros au premier semestre 2017), essentiellement du fait de provisions pour charges de restructuration en France liées à l'accord CAP 2020.

Le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 1734 millions d'euros contre 1789 millions d'euros au premier semestre 2017 (-3,1 %). Cette baisse s'explique principalement par une provision pour restructuration.

Le **résultat financier** s'élève à -121 millions d'euros, contre -187 millions d'euros au premier semestre 2017 (retraité à méthodes comptables comparables).

Cette amélioration s'explique par la baisse du coût de la dette de Renault SA, de Renault do Brasil et d'AVTOVAZ.

La **contribution des entreprises associées**, essentiellement Nissan, s'élève à 814 millions d'euros, contre 1 317 millions d'euros au premier semestre 2017. La contribution de Nissan intégrait au premier semestre 2017 un produit exceptionnel de 284 millions d'euros lié à la vente de sa participation dans l'équipementier Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de -387 millions d'euros, en diminution de 95 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017 retraité.

Le **résultat net** s'établit à 2 040 millions d'euros (-16,3 %) et le résultat net, part du Groupe, à 1 952 millions d'euros (7,24 euros par action par rapport à 8,85 euros par action au premier semestre 2017 retraité).

Le **free cash flow opérationnel de l'Automobile (y compris AVTOVAZ)** est positif à hauteur de 418 millions d'euros après prise en compte d'un impact positif de la variation du besoin en fonds de roulement pour 200 millions d'euros.

PERSPECTIVES 2018

Le marché mondial devrait connaître une croissance de 3 % par rapport à 2017 (précédemment prévue à +2,5 %).

Le marché européen est attendu en hausse de 1,5 % (contre +1 %) avec une progression de 2 % (contre +1 %) pour la France.

À l'international, le Brésil devrait connaître une hausse de 10 % (contre +5 %) et la Russie de plus de 10 % (contre près de 10 %). La Chine devrait croître de 5 % (inchangé), et l'Inde de 8 % (contre +6 %).

Dans ce contexte, le Groupe Renault confirme ses objectifs :

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

* Hors impact IFRS 15.

GESTION DES RISQUES ET PARTIES LIÉES

Renault a pour activité la conception, la fabrication et la commercialisation de véhicules particuliers et utilitaires. Renault est soumis aux cycles des marchés automobiles pour 52 % en Europe et pour 48 % hors d'Europe au premier semestre 2018. Toute fluctuation économique dans ces zones aurait une influence sur les performances financières du Groupe.

Hormis l'incertitude accrue sur l'Iran qui est soulignée ci-après, il n'est pas anticipé d'autres risques que ceux décrits au chapitre 1.6 du Document de référence 2017 déposé le 5 avril 2018, pour les six mois restants de l'exercice.

Le Groupe a pris acte de l'annonce par le Président des États-Unis le 8 mai 2018 du retrait américain du JPCOA (« Joint Comprehensive Plan of Action » signé dans le cadre des accords

de Vienne) et du rétablissement à compter du 6 août 2018 des sanctions relatives au secteur automobile concernant l'Iran, telles qu'elles existaient avant la signature du JPCOA. Le Groupe adaptera ses activités en fonction de la nouvelle situation qui en résultera.

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

SYNTHÈSE

- Le **Groupe Renault** enregistre un record de ventes au premier semestre 2018 avec 2,07 millions d'immatriculations, en hausse de 9,8 % par rapport à l'année dernière en intégrant les immatriculations de Jinbei et Huasong depuis le 1^{er} janvier 2018. À périmètre équivalent 2017, la croissance du Groupe Renault est de 5,3 % sur un marché mondial qui progresse de 4,2 %.
- Les **marques Renault et Dacia** établissent un record de ventes sur un semestre. **Renault** demeure la deuxième marque la plus vendue en Europe.
- Le Groupe enregistre un record de ventes à l'international. Les ventes sont en hausse de 18,1 % dans la Région **Amériques** et de 15,1 % dans la Région **Eurasie**. La Région **Afrique Moyen-Orient Inde** baisse de 4,5 %. La Région **Asie-Pacifique** progresse de 69,5 % y compris Jinbei et Huasong et baisse de 14,8 % hors Jinbei et Huasong.
- Le **Groupe Renault** confirme ses ambitions de croissance¹ en 2018 portée par le développement des activités à l'international.
- Au premier semestre 2018, le nombre de nouveaux dossiers financés par **RCI Banque** a augmenté de 7,3 % par rapport à fin juin 2017.

LES QUINZE PREMIERS MARCHÉS DU GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS	Volumes S1 2018* (en unités)	Pénétration VP+VU S1 2018 (en %)	Évolution pénétration vs. S1 2017 (en points)
1 France	389 216	27,2	+0,3
2 Russie	240 728	28,3	+0,4
3 Allemagne	124 251	6,3	+ 0,2
4 Italie	118 376	9,8	-0,2
5 Chine	117 646 **	0,9	+ 0,6
6 Espagne	100 841	11,9	+ 0,3
7 Brésil	93 850	8,3	+ 0,9
8 Argentine	70 536	14,6	+ 1,3
9 Turquie	68 414	19,4	+ 0,6
10 Iran	61 354	8,1	-2,3
11 Royaume-Uni	57 290	3,8	-0,4
12 Belgique + Luxembourg	52 962	12,9	+ 0,3
13 Inde	42 697	2,1	-1,2
14 Corée Du Sud	40 920	4,6	-1,3
15 Maroc	39 747	43,7	+ 1,8

* Chiffres provisoires.

** Avec Jinbei & Huasong.

1.1 L'AUTOMOBILE

1.1.1 IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE PAR RÉGION

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (UNITÉS)	S1 2018*	S1 2017	Variation (en %)
GROUPE	2 067 695	1 882 391	+9,8
RÉGION EUROPE	1 070 718	1 025 560	+4,4
Renault	785 819	777 379	+1,1
Dacia	281 225	245 493	+14,6
Lada	3 030	2 688	+12,7
Alpine	644	-	-
RÉGION AMÉRIQUES	214 370	181 592	+18,1
Renault	214 031	181 458	+18,0
Lada	144	134	+7,5
Jinbei & Huasong	195	-	-
RÉGION ASIE-PACIFIQUE	170 324	100 465	+69,5
Renault	46 279	46 326	-0,1
Dacia	715	667	+7,2
Renault Samsung Motors	38 580	52 776	-26,9
Lada	-	696	-
Jinbei & Huasong	84 750	-	-
RÉGION AFRIQUE MOYEN-ORIENT INDE	240 494	251 723	-4,5
Renault	188 152	206 414	-8,8
Dacia	50 867	44 779	+13,6
Lada	1 353	530	+++
Jinbei & Huasong	122	-	-
RÉGION EURASIE	371 789	323 051	+15,1
Renault	144 302	134 303	+7,4
Dacia	45 288	42 426	+6,7
Lada	181 999	146 322	+24,4
Jinbei & Huasong	200	-	-

* Chiffres provisoires.

Sur le premier semestre, les immatriculations mondiales véhicules particuliers + véhicules utilitaires (VP + VU) du **Groupe Renault** (y compris Lada, Jinbei, Huasong) ont enregistré une hausse de 9,8 %. La part de marché du Groupe ressort désormais à 4,3 % (+0,2 point).

Le Groupe, ainsi que les **marques Renault et Dacia** établissent un record de ventes sur un semestre, avec respectivement, 2 067 695, 1 378 583 et 378 095 véhicules vendus.

Les ventes de Lada sont en hausse de 24,0 %. Celles de Renault Samsung Motors sont en baisse de 26,9 %.

À compter du 1^{er} janvier 2018, le Groupe Renault intègre aussi les immatriculations de Jinbei et de Huasong qui s'élèvent à plus de 85 000 véhicules vendus.

→ Europe

En **Europe**, les immatriculations du Groupe sont en hausse de 4,4 % sur un marché en progression de 2,8 %, soit 1 070 718 véhicules immatriculés au premier semestre. La part de marché du Groupe en Europe s'établit à 11,0 %, en hausse de 0,2 point.

La marque **Renault** seule enregistre une croissance de 1,1 %. La part de marché s'élève à 8,1 %. Clio 4 est le 2^e véhicule le plus vendu en Europe, Captur le 1^{er} crossover de sa catégorie et Scénic le 1^{er} véhicule le plus vendu de sa catégorie.

Sur le segment des véhicules électriques, Renault maintient son *leadership* avec une part de marché de 21,9 %. Les volumes de ventes augmentent de 11,6 %. Celles de ZOE augmentent de 1,1 % et Kangoo Z.E. de 125 %. Kangoo Z.E. détient désormais 38,9 % de part sur le marché du véhicule électrique utilitaire où il demeure *leader*.

La marque **Dacia** enregistre un record de ventes pour un semestre en Europe avec 281 225 véhicules immatriculés (+14,6 %), et une part de marché record de 2,9 % (+0,3 point). Cette hausse est liée à la performance de Sandero phase 2 et du nouveau Duster qui enregistre en 6 mois près de 63 900 immatriculations.

La marque **Alpine** a enregistré ses premières immatriculations depuis 22 ans. Depuis le lancement plus de 4 800 véhicules ont été réservés.

→ **Hors d'Europe**

Hors d'Europe, les immatriculations du Groupe sont en hausse de 16,4%. Le Groupe enregistre des croissances de ventes en Amériques (+18,1%), Asie-Pacifique (+69,5%), en Eurasie (+15,1%) et fait face à un ralentissement en Afrique Moyen-Orient Inde (-4,5%).

• **Amériques**

Dans la Région **Amériques**, les immatriculations du Groupe sont en hausse de 18,1% sur un marché en hausse de 6,3%. La part de marché atteint un niveau semestriel historique à 7,3%, en hausse de 0,7 point, grâce notamment à l'offensive produits sans précédent comprenant la gamme complète de SUV.

Le Groupe Renault continue de pleinement profiter du dynamisme du marché **argentin** et voit ses immatriculations progresser de 22,2%, deux fois plus vite que le marché qui augmente de 11,2%. La part de marché augmente de 1,3 point à 14,6%. Au **Brésil**, le marché progresse de 13,7% et le Groupe en profite en augmentant ses ventes de 27,8% avec une part de marché historique à 8,3% (+0,9 point). Kwid lancé sur le second semestre 2017 se place numéro 2 de son segment dans les deux pays.

• **Asie Pacifique**

La Région **Asie Pacifique** a intégré depuis le 1^{er} janvier 2018 les volumes de ventes des marques Jinbei et Huasong à la suite de la création d'une coentreprise avec Brilliance China Automotive Holdings Limited. Dans la région, les immatriculations sont en hausse de 69,5%.

À périmètre équivalent 2017, les volumes du Groupe sont en baisse de 14,8% sur un marché qui progresse de 4,3%.

En **Chine**, le Groupe a vendu près de 117 646 véhicules, dont près de 33 000 véhicules sous la marque Renault. **Renault Samsung Motors**

enregistre une baisse de 26,9% en Corée du sud en l'absence de nouveau modèle dans un marché très concurrentiel.

• **Eurasie**

En **Eurasie**, les immatriculations sont en hausse de 15,1% sur un marché qui progresse de 9,4%. La part de marché du Groupe progresse de 1,3 point à 25,8% notamment grâce à son dynamisme en Russie.

Le marché **russe** progresse de 18,2% sur le premier semestre. La Russie demeure le 2^e marché du Groupe qui y voit ses ventes augmenter de 19,7% en plaçant 8 modèles dans le top 15 du marché véhicule particulier. Plus d'une voiture sur 4 vendue sur ce marché est une Renault ou une Lada.

En Russie, la marque **Lada** enregistre une hausse de 21,1% avec une part de marché de 20,0% (+0,5 point) grâce au succès des nouveaux modèles Lada Vesta et Lada XRAY.

Les volumes de la marque **Renault** augmentent de 16,5% grâce notamment au succès de Duster et Kaptur, avant l'arrivée en 2019 d'un nouveau *crossover* du segment C.

• **Afrique Moyen-Orient Inde**

En **Afrique Moyen-Orient Inde**, les immatriculations du Groupe sont en baisse de 4,5%, sur un marché en hausse de 10,1%.

En **Iran**, les ventes baissent de 10,3% avec une part de marché de 8,1% (-2,3 points).

En **Inde**, tout en demeurant la première marque automobile européenne, Renault voit ses ventes baisser de 25,4% dans un marché très concurrentiel.

Au **Maghreb**, les ventes du Groupe progressent de 12,4% sur un marché en hausse de 7,0%. La part de marché du Groupe s'établit à 44,8%, en hausse de 2,1 points.

1.1.2 IMMATRICULATIONS DU GROUPE PAR MARQUE ET PAR TYPE

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (UNITÉS)	S1 2018*	S1 2017	Variation (en %)
GROUPE	2 067 695	1 882 391	+9,8
PAR MARQUE			
Renault	1 378 583	1 345 880	+2,4
Dacia	378 095	333 365	+13,4
Lada	186 526	150 370	+24,0
Renault Samsung Motors	38 580	52 776	-26,9
Alpine	644	-	-
Jinbei & Huasong	85 267	-	-
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 746 933	1 652 604	+5,7
Véhicules utilitaires	320 762	229 787	+39,6

*Chiffres provisoires.

Les immatriculations de la **marque Renault** ont enregistré une progression de 2,4% par rapport au premier semestre 2017.

Avec 1 378 583 unités immatriculées, la marque Renault représente 66,7% des immatriculations du Groupe.

Les immatriculations de la **marque Dacia** ont progressé de 13,4% à 378 095 unités grâce à la performance de Nouveau Duster lancé en toute fin d'année 2017.

Au premier semestre 2018, les ventes de **Renault Samsung Motors** sont en repli de 26,9% en Corée du Sud, en l'absence de nouveau modèle dans un marché très concurrentiel.

Les volumes d'immatriculations des marques **Jinbei et Huasong** sont intégrés depuis le 1^{er} janvier 2018 suite à la création d'une coentreprise avec Brilliance China Automotive Holdings Limited et représentent 85 267 immatriculations au premier semestre 2018.

La marque **Lada** enregistre une hausse de 24% grâce au succès des nouveaux modèles Vesta et XRAY.

1.2 LE FINANCEMENT DES VENTES

1.2.1 NOUVEAUX FINANCEMENTS ET SERVICES

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

Avec 947 146 dossiers financés à fin juin 2018, soit une hausse de 7,3 % par rapport au premier semestre 2017, RCI Banque a généré 11,1 milliards d'euros de nouveaux financements. Dans un marché automobile mondial en hausse par rapport à l'an passé, la croissance enregistrée en Europe compense le recul observé sur la Région Asie-Pacifique en termes de nouveaux financements.

Le taux d'intervention Financements du Groupe s'établit ainsi à 39,7 %, soit une progression de 1,5 point par rapport à l'an passé. Hors Turquie, Russie, Inde (sociétés consolidées par mise en équivalence, «SME»), ce taux s'élève à 41,8 %, contre 40,7 % au premier semestre 2017.

L'activité Financements VO poursuit son essor en comptabilisant 185 512 dossiers financés soit une progression de 17,4 % par rapport à l'an passé.

Dans ce contexte, les actifs productifs moyens s'établissent désormais à 43,7 milliards d'euros, en croissance de 13,3 % par rapport à l'an dernier. Sur ce montant, 33,1 milliards d'euros sont directement liés à l'activité Clientèle, en hausse de 15,0 %.

PERFORMANCE FINANCEMENT DE RCI BANQUE

	S1 2018	S1 2017	Variation (en %)
Nouveaux dossiers Financements (En milliers)	947	883	+ 7,3
- dont dossiers VO (En milliers)	186	158	+ 17,4
Nouveaux financements (En milliards d'euros)	11,1	10,4	+ 6,8
Actifs productifs moyens (En milliards d'euros)	43,7	38,6	+ 13,3

TAUX D'INTERVENTION PAR MARQUE

	S1 2018 (en %)	S1 2017 (en %)	Variation (en points)
Renault	40,2	38,5	+ 1,7
Dacia	42,2	41,2	+ 1,0
Renault Samsung Motors	54,4	59,0	- 4,6
Nissan	35,7	34,1	+ 1,6
Infiniti	25,9	27,0	- 1,1
Datsun	24,1	24,0	+ 0,1
RCI BANQUE	39,7	38,2	+ 1,5

TAUX D'INTERVENTION PAR RÉGION

	S1 2018 (en %)	S1 2017 (en %)	Variation (en points)
Europe	43,2	40,8	+ 2,4
Amériques	35,7	38,5	- 2,7
Asie-Pacifique	55,1	58,6	- 3,5
Afrique Moyen-Orient Inde	25,5	20,1	+ 5,4
Eurasie	26,8	27,2	- 0,4
RCI BANQUE	39,7	38,2	+ 1,5

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 14,4 % sur les douze derniers mois. Le

nombre de services vendus pour le premier semestre 2018 représente 2,4 millions de contrats d'assurances et de services, dont 65 % sont des prestations associées au client et à l'usage du véhicule.

PERFORMANCE SERVICES RCI BANQUE

	S1 2018	S1 2017	Variation
Nouveaux dossiers services <i>(en milliers)</i>	2 397	2 096	+ 14,4 %
TAUX D'INTERVENTION SERVICES	125,1 %	110,8 %	+ 14,2 pts

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 45,2 % avec plus de 10 000 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 32 % du nombre de dossiers de financement de véhicules neufs.

Depuis le 1^{er} mai 2018, la nouvelle direction des Services de Mobilité et de l'Innovation a pour mission de proposer des solutions «end-to-end»² 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.

Ce premier semestre aura également été marqué par l'acquisition d'une participation majoritaire de 75 % dans la société Icabbi, société de dispatch management³ pour les flottes automobiles de taxis et de VTC, qui connaît actuellement un fort taux de croissance. 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.

² Litt. « bout en bout », solution complète de mobilité, de la technologie au service fourni au client.

³ Solution automatisée de gestion des flottes basée dans le cloud.

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GRUPE RENAULT IMMATRICULATIONS MONDIALES

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2018*	S1 2017	Variation (en %)
Kwid	82 761	51 461	+60,8
Twingo	50 100	44 293	+13,1
Zoe	17 822	17 301	+3,0
Clio	247 394	241 188	+2,6
Captur / QM3	133 762	129 749	+3,1
Logan	151 449	158 327	-4,3
Sandero	249 335	253 851	-1,8
Lada Granta	49 736	44 705	+11,3
Lada Vesta	53 933	35 306	+52,8
Lada XRAY	17 433	15 646	+11,4
Lada Largus	28 027	19 080	+46,9
Lada 4x4	20 257	16 960	+19,4
Mégane / Scenic	167 755	173 285	-3,2
Fluence (y.c. Z.E.) / SM3 (y.c. Z.E.)	4 391	8 497	-48,3
Kadjar	77 614	83 083	-6,6
Duster	180 480	155 252	+16,2
Kaptur / Captur Americas	37 175	25 508	+45,7
Lodgy	22 245	23 004	-3,3
Latitude / SM5	5 132	2 286	+++
Talisman / SM6	26 553	49 975	-46,9
Koleos / QM5	42 812	33 427	+28,1
Espace	8 210	11 782	-30,3
SM7	2 228	3 250	-31,4
QM6	12 804	13 920	-8,0
A110	644	-	-
Kangoo (y.c. Z.E.)	80 984	80 478	+0,6
Dokker	56 556	45 553	+24,2
Trafic	54 906	55 608	-1,3
Master (y.c. Z.E.)	53 083	48 190	+10,2
Oroch	18 154	14 982	+21,2
Alaskan	2 093	296	+++
Jinbei Joint Venture	20 357	-	-
Huasong	2 732	-	-
Jinbei hors Joint Venture	62 178	-	-
Autres (hors Lada)	9 460	7 475	+26,6
Autres Lada	17 140	18 673	-8,2
TOTAL IMMATRICULATIONS MONDIALES DU GROUPE VP + VU	2 067 695	1 882 391	+9,8
<i>Twizy (hors VP) **</i>	1 185	882	+34,4

* Chiffres provisoires.

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

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

**GRUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS EUROPE**

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2018*	S1 2017	Variation (en %)
Twingo	48 279	42 305	+14,1
ZOE	17 351	17 157	+1,1
Clio	204 497	202 979	+0,7
Captur	121 875	112 981	+7,9
Logan	18 268	21 685	-15,8
Sandero	114 815	105 273	+9,1
Mégane / Scenic	139 244	149 102	-6,6
Fluence (y.c. Z.E.)	-	180	-
Kadjar	59 038	63 737	-7,4
Duster	95 641	73 853	+29,5
Lodgy	16 887	15 191	+11,2
Talisman	12 006	19 648	-38,9
Koleos	11 817	3 137	+++
Espace	7 950	11 774	-32,5
A110	644	-	-
Kangoo (y.c. Z.E.)	59 615	56 500	+5,5
Dokker	35 603	29 487	+20,7
Trafic	51 745	52 548	-1,5
Master (y.c. Z.E.)	42 719	38 439	+11,1
Alaskan	1 435	-	-
Autres (y.c. Lada)	11 289	9 584	+17,8
TOTAL IMMATRICULATIONS EUROPE DU GROUPE VP + VU	1 070 718	1 025 560	+4,4
<i>Twizy (hors VP) **</i>	<i>1 165</i>	<i>840</i>	<i>+38,7</i>

* Chiffres provisoires.

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

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT
IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2018*	S1 2017	Variation (en %)
Kwid	82 761	51 461	+60,8
Twingo	1 821	1 988	-8,4
ZOE	471	144	+++
Clio	42 897	38 209	+12,3
Captur / QM3	11 887	16 768	-29,1
Logan	133 181	136 642	-2,5
Sandero	134 520	148 578	-9,5
Lada Granta	49 613	44 446	+11,6
Lada Vesta	53 292	34 912	+52,6
Lada XRAY	17 433	15 646	+11,4
Lada Largus	28 027	19 080	+46,9
Lada 4x4	18 762	15 828	+18,5
Mégane / Scénic	28 511	24 183	+17,9
Fluence (y.c. Z.E.) / SM3 (y.c. Z.E.)	4 391	8 317	-47,2
Kadjar	18 576	19 346	-4,0
Duster	84 839	81 399	+4,2
Kaptur / Captur Americas	37 175	25 508	+45,7
Lodgy	5 358	7 813	-31,4
Latitude / SM5	5 132	2 286	+++
Talisman / SM6	14 547	30 327	-52,0
Koleos / QM5	30 995	30 290	+2,3
SM7	2 228	3 250	-31,4
QM6	12 804	13 920	-8,0
Kangoo (y.c. Z.E.)	21 369	23 978	-10,9
Dokker	20 953	16 066	+30,4
Trafic	3 161	3 060	+3,3
Master	10 364	9 751	+6,3
Oroch	18 154	14 982	+21,2
Alaskan	658	296	+++
Jinbei Joint Venture	20 357	-	-
Huasong	2 732	-	-
Jinbei hors Joint Venture	62 178	-	-
Autres (hors Lada)	1 461	587	+++
Autres Lada	16 369	17 770	-7,9
TOTAL IMMATRICULATIONS À L'INTERNATIONAL DU GROUPE VP + VU	996 977	856 831	+16,4
<i>Twizy (hors VP)**</i>	<i>20</i>	<i>42</i>	<i>-52,4</i>

* Chiffres provisoires.

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

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

GROUPE RENAULT
PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE*

VÉHICULES PARTICULIERS ET UTILITAIRES (EN UNITÉS)	S1 2018 **	S1 2017 publié	Variation (en %)
Twizy	2 162	1 238	+74,6
Kwid	44 272	221	+++
Twingo	50 188	43 930	+14,2
Clio	258 438	221 993	+16,4
ZOE	20 904	17 738	+17,8
Logan	115 780	116 838	-0,9
Sandero	232 439	234 907	-1,1
Lada Granta	45 628	45 859	-0,5
Lada Kalina	9 688	-	+++
Captur / QM3	132 281	137 442	-3,8
Lada XRAY	20 458	14 805	+38,2
Lada 4x4	22 310	19 492	+14,5
Lodgy	18 805	22 105	-14,9
Mégane / Scenic	139 556	146 223	-4,6
Fluence (y.c. Z.E.) / SM3 (y.c. Z.E.)	32 475	29 246	+11,0
Lada Priora	6 663	-	+++
Lada Vesta	62 132	37 261	+66,7
Duster	173 512	158 770	+9,3
Kaptur / Captur America	34 507	31 898	+8,2
Kadjar	65 102	67 914	-4,1
Talisman / SM6	27 233	47 716	-42,9
Koleos / QM6	35 426	35 981	-1,5
Espace	7 703	10 028	-23,2
SM7	2 177	3 574	-39,1
Kangoo (y.c. Z.E.)	93 333	98 425	-5,2
Dokker	57 947	45 972	+26,0
Lada Largus	29 881	21 036	+42,0
Trafic	71 652	75 861	-5,5
Master	79 255	74 236	+6,8
Oroch	19 965	16 870	+18,3
Autres	156 618	171 302	-8,6
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	2 068 490	1 948 881	+6,1
Dont production pour les partenaires :			
GM	13 301	11 209	+18,7
Nissan	130 493	132 775	-1,7
Daimler	44 078	41 246	+6,9
Fiat	13 173	9 275	+42,0
Renault Trucks	7 672	6 500	+18,0
PRODUCTION DE PARTENAIRES POUR RENAULT	S1 2018 **	S1 2017 publié	Variation (en %)
Kwid (Chennai - Nissan)	36 011	59 424	-39,4
Duster (Chennai - Nissan)	5 969	8 533	-30,0
Kadjar (Wuhan - DRAC)	11 319	13 387	-15,4
Koleos (Wuhan - DRAC)	22 925	25 909	-11,5
Logan (Iran)	37 053	43 182	-14,2
Sandero (Iran)	23 097	24 025	-3,9
Autres (Nissan, DRAC, Pars Khodro, Iran Khodro)	3 330	1 971	+68,9

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

** Chiffres provisoires.

1

PERFORMANCES COMMERCIALES

1.3 STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE RENAULT PAR RÉGION – COMPOSITION DES RÉGIONS

Au 30 juin 2018

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

En gras, les 15 principaux marchés du Groupe.

SYNTHÈSE

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 publié	S1 2017 retraité	Variation (vs retraité)
Chiffre d'affaires Groupe	29 957	29 537	29 537	+420
Marge opérationnelle	1 914	1 820	1 820	+94
Résultat d'exploitation	1 734	1 789	1 789	-55
Résultat financier	-121	-211	-187	+66
Sociétés mises en équivalence	814	1 317	1 317	-503
dont Nissan	805	1 288	1 288	-483
Résultat net ⁽¹⁾	2 040	2 416	2 437	-397
Free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ	+418	+358	+358	+60
Position nette de liquidité de l'Automobile y compris AVTOVAZ ⁽¹⁾	+3 062	+2 928	+3 209	-147
		au 31/12/2017	au 31/12/2017	
Capitaux propres ⁽¹⁾	34 517	33 442	33 679	+838
	au 30/06/2018	au 31/12/2017	au 31/12/2017	

(1) Les données du premier semestre 2017 et de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du Groupe AVTOVAZ finalisée au deuxième semestre 2017.

2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

À compter du 1^{er} 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

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'affaire consolidé.

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2018			S1 2017			Variation (en %)		
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1
Automobile hors AVTOVAZ	11 646	15 221	26 867	11 939	15 056	26 995	-2,5	+1,1	-0,5
AVTOVAZ	716	761	1 477	569	722	1 291	+25,8	+5,4	+14,4
Financement des ventes	793	820	1 613	621	630	1 251	+27,6	+30,2	+28,9
Total	13 155	16 802	29 957	13 129	16 408	29 537	+0,2	+2,4	+1,4

Le **chiffre d'affaires du Groupe** atteint 29 957 millions d'euros, en hausse de +1,4 % (+2,4 % au second trimestre contre +0,2 % au premier trimestre). À taux de change et périmètre constants¹, le chiffre d'affaires du Groupe aurait progressé de 6,8 %.

La **contribution de l'Automobile hors AVTOVAZ** au chiffre d'affaires atteint 26 867 millions d'euros, en baisse de -0,5 % par rapport au premier semestre 2017.

À méthode de présentation comparable, le chiffre d'affaires de la branche Automobile hors AVTOVAZ aurait été supérieur de

278 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 -4,6 points, du fait de la forte dévaluation des principales devises du Groupe (Peso argentin, Real brésilien, Dollar américain, Rouble russe).

(1) 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 périmètres significatives intervenues au cours de l'exercice. Concernant 2017, le chiffre d'affaires recalculé n'est corrigé que de l'effet change, aucune variation de périmètre significative n'étant intervenue en 2017 en dehors de l'intégration du Groupe AVTOVAZ qui est présenté comme un secteur opérationnel séparé.

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

Hors ces deux effets, le chiffre d'affaires de l'Automobile hors AVTOVAZ a progressé de +5,1 %. Cette évolution positive s'explique notamment par :

- un effet volume de +3,1 points lié au dynamisme du marché européen et à notre performance à l'international ;

- un effet prix positif de +1,2 point provenant principalement des hausses de prix dans certains pays émergents pour compenser la faiblesse des devises.

CONTRIBUTION DES SECTEURS OPÉRATIONNELS À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	Variation
Automobile hors AVTOVAZ	1 215	1 292	-77
En % du chiffre d'affaires du secteur	4,5 %	4,8 %	-0,3 pt
AVTOVAZ	105	3	+102
En % du chiffre d'affaires AVTOVAZ	7,1 %	0,2 %	+6,9 pt
Financement des ventes	594	525	+69
Total	1 914	1 820	+94
En % du chiffre d'affaires Groupe	6,4 %	6,2 %	+0,2 pt

La **marge opérationnelle du Groupe** s'élève à 1 914 millions d'euros et représente 6,4 % du chiffre d'affaires. Hors impact IFRS 15, la marge aurait été de 1 984 millions d'euros (soit 6,6 % du chiffre d'affaires).

La **marge opérationnelle de l'Automobile hors AVTOVAZ** est en baisse de -77 millions d'euros à 1 215 millions d'euros (4,5 % du chiffre d'affaires du secteur et 4,7 % hors reclassement comptable sur le chiffre d'affaires mentionné ci-dessus et impact IFRS 15) contre 4,8 % au premier semestre 2017.

Cette variation s'explique principalement par :

- la bonne performance du *Monozukuri* (+254 millions d'euros), tirée par la performance des achats ;
- l'effet mix/prix/enrichissement des produits, positif de +184 millions d'euros, qui bénéficie des hausses de prix dans certains pays émergents, principalement pour compenser la dévaluation des devises ;
- la croissance de l'activité pour +80 millions d'euros.

Ces éléments positifs ont permis de compenser :

- un effet de change négatif de -347 millions d'euros, principalement du fait de la dépréciation du Peso argentin ;
- l'impact négatif de -192 millions d'euros de la hausse des prix des matières premières ;
- une hausse des frais généraux de -56 millions d'euros.

La **marge opérationnelle d'AVTOVAZ** s'élève à 105 millions d'euros contre 3 millions d'euros sur le premier semestre 2017. AVTOVAZ profite du succès de ses nouveaux modèles sur un marché en reprise, de ses efforts de rationalisation des coûts, mais aussi d'effets positifs non-récurrents.

À fin juin 2018, la contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe atteint 594 millions d'euros, contre 525 millions d'euros l'an passé.

Cette progression de +13,3 % est principalement liée à la hausse de la marge brute financière de RCI Banque, conséquence de son haut niveau de performance commerciale sur les encours de financements.

À noter par ailleurs la contribution croissante de la marge sur service, qui atteint désormais près de 288 millions d'euros, soit 29 % du Produit Net Bancaire.

Le coût du risque total, qui inclut désormais l'application de la norme IFRS 9, s'établit à 0,37 % des actifs productifs moyens, contre 0,29 % au premier semestre 2017, confirmant une politique robuste d'acceptation et de recouvrement.

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) du Groupe représentent une charge nette de -180 millions d'euros, contre une charge nette de -31 millions d'euros au premier semestre 2017. Le montant des APCE du premier semestre 2018 comprend notamment -187 millions d'euros de charges de restructurations (principalement en France liées à l'accord de compétitivité CAP 2020).

Après prise en compte des APCE, le Groupe affiche un **résultat d'exploitation** positif de 1 734 millions d'euros contre 1 789 millions d'euros au premier semestre 2017.

Le **résultat financier** représente une charge nette de -121 millions d'euros, contre une charge nette de -187 millions d'euros au premier semestre 2017 (retraité à méthodes comptables comparables). Cette amélioration s'explique par l'amélioration du coût de la dette de Renault SA, de Renault do Brasil et d'AVTOVAZ.

Renault enregistre une contribution de 814 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées**, dont notamment 805 millions d'euros au titre de sa participation dans Nissan (1 288 millions d'euros au premier semestre 2017).

La contribution de Nissan intégrait au premier semestre 2017 un produit exceptionnel de 284 millions d'euros lié à la vente de sa participation dans l'équipementier Calsonic Kansei.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge de -387 millions d'euros, en diminution de 95 millions d'euros par rapport au premier semestre 2017 retraité, dont -377 millions d'euros au titre de l'impôt courant et une charge de -10 millions d'impôts différés, notamment sur l'intégration fiscale France.

Le **résultat net** s'établit à 2 040 millions d'euros, contre 2 437 millions d'euros au premier semestre 2017 retraité. Le résultat net part du Groupe s'élève à 1 952 millions d'euros (contre 2 399 millions d'euros au premier semestre 2017 retraité).

2.1.2 FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

FREE CASH FLOW OPÉRATIONNEL DE L'AUTOMOBILE

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017	Variation
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées et après intérêts et impôts payés)	+2 314	+2 089	+225
Variation du besoin en fonds de roulement	+212	+100	+112
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	-1 956	-1 537	-419
Véhicules et batteries donnés en location	-212	-327	+115
Free cash flow opérationnel hors AVTOVAZ	+358	+325	+33
Free cash flow opérationnel AVTOVAZ	+60	+33	+27
Free cash flow opérationnel y compris AVTOVAZ	+418	+358	+60

Au premier semestre 2018, le **free cash flow opérationnel de l'Automobile y compris AVTOVAZ** est positif de +418 millions d'euros, en liaison notamment avec les éléments suivants du secteur Automobile hors AVTOVAZ :

- une capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées et après intérêts et impôts payés) de +2 314 millions d'euros ;
- une variation positive du besoin en fonds de roulement de +212 millions d'euros ;

- des investissements corporels et incorporels, nets des cessions, de -1 956 millions d'euros, en augmentation de 27 % par rapport au premier semestre 2017 ;

et l'intégration du **free cash flow** opérationnel d'AVTOVAZ pour +60 millions d'euros au 30 juin 2018.

Les investissements et dépenses de R&D nets (y compris AVTOVAZ) se sont établis à 8,7 % du chiffre d'affaires Groupe, en hausse de +1,4 point par rapport au premier semestre 2017. Ce pourcentage reste en ligne avec l'objectif du Plan de se maintenir en dessous de 9 % du chiffre d'affaires.

GROUPE RENAULT – FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

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

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017	Variation
Dépenses de R&D	-1 697	-1 456	-241
Frais de développement capitalisés	+791	+584	+207
en % des dépenses de R&D	46,6 %	40,1 %	+6,5 pts
Amortissements	-415	-444	+29
Frais de R&D bruts constatés en résultat hors AVTOVAZ	-1 321	-1 316	-5
Frais de R&D bruts constatés en résultat AVTOVAZ	-14	-11	-3
Frais de R&D bruts constatés en résultat y compris AVTOVAZ	-1 335	-1 327	-8

Le taux de capitalisation hors AVTOVAZ augmente de 40,1% au premier semestre 2017 à 46,6 % ce semestre, en lien avec l'avancement des projets.

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIIONS PAR SECTEUR OPÉRATIONNEL

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017
Investissements corporels (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	1 192	1 013
Investissements incorporels	814	633
dont frais de développement capitalisés	791	584
Total investissements	2 006	1 646
Produits des cessions	-50	-109
Total Automobile hors AVTOVAZ	1 956	1 537
Total AVTOVAZ	24	43
Total Financement des ventes	11	3
Total Groupe	1 991	1 583

Les investissements bruts totaux du premier semestre en 2018 sont en hausse par rapport à 2017 ; ils se répartissent à raison de 67 % pour l'Europe et 33 % 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, 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. Un effort significatif est également engagé pour améliorer la compétitivité de l'entreprise via la modernisation des infrastructures du Technocentre et la digitalisation.

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.1 COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

- **Hors d'Europe**, les investissements concernent principalement la gamme Global Access (remplaçant de Duster en Roumanie et au Brésil, augmentations de capacité).

INVESTISSEMENTS ET DÉPENSES DE R&D NETS

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017
Investissements corporels et incorporels nets des cessions (hors véhicules et batteries immobilisés donnés en location)	1 969	1 540
Frais de développement capitalisés	-791	-584
Dépenses d'investissements corporels refacturées à des tiers et autres	-67	-118
Investissements industriels et commerciaux nets hors AVTOVAZ (1)	1 111	838
en % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	3,9 %	3,0 %
Dépenses de R&D hors AVTOVAZ	1 697	1 456
Dépenses de R&D refacturées à des tiers et autres	-231	-175
Dépenses de R&D nettes hors AVTOVAZ (2)	1 466	1 281
En % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	5,1 %	4,5 %
Investissements et dépenses de R&D nets hors AVTOVAZ (1) + (2)	2 577	2 119
En % du chiffre d'affaires Groupe hors AVTOVAZ	9,0 %	7,5 %
Investissements et dépenses de R&D nets y compris AVTOVAZ	2 605	2 165
En % du chiffre d'affaires Groupe y compris AVTOVAZ	8,7 %	7,3 %

2.1.3 POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE AU 30 JUIN 2018

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

Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 31 décembre 2017 publié	2 928
Impact du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018	281
Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 31 décembre 2017 retraité	3 209
Free cash flow opérationnel S1 2018 y compris AVTOVAZ	418
Dividendes reçus	422
Dividendes payés aux actionnaires de Renault	-1 102
Investissements financiers et autres y compris AVTOVAZ	115
Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ au 30 juin 2018	3 062

La baisse de 147 millions d'euros de la **position nette de liquidité de l'Automobile** par rapport au 31 décembre 2017 s'explique principalement par le décalage traditionnel entre les dividendes reçus de

Nissan (payés en deux fois, sur le premier et le second semestre) et les dividendes payés par Renault en juin.

POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DE L'AUTOMOBILE Y COMPRIS AVTOVAZ

(En millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017 Retraité (1)
Passifs financiers non courants	-5 514	-5 107
Passifs financiers courants	-4 986	-4 761
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opération de financement	69	89
Actifs financiers courants	1 429	1 143
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12 064	11 845
Position nette de liquidité y compris AVTOVAZ	3 062	3 209

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

Sur le premier semestre 2018, **Renault** a émis via son programme EMTN un Eurobond de 700 millions d'euros sur une maturité de six ans.

La réserve de liquidité de l'Automobile s'établit à 15,5 milliards d'euros à fin juin 2018. Cette réserve est constituée de :

- 12 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 30 juin 2018, les sécurités disponibles s'élèvent à 10,9 milliards d'euros. Elles comprennent :

- des accords de crédits confirmés non tirés pour 4,4 milliards d'euros ;
- des créances mobilisables en banque centrale pour 3,7 milliards d'euros ;
- des actifs hautement liquides (HQLA) pour 2,3 milliards d'euros ;
- et un montant de cash disponible de 0,5 milliard d'euros.

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

2.2.1	Compte de résultat consolidé	18
2.2.2	Résultat global consolidé	19
2.2.3	Situation financière consolidée	20
2.2.4	Variation des capitaux propres consolidés	21
2.2.5	Flux de trésorerie consolidés	23
2.2.6	Notes annexes aux comptes consolidés semestriels résumés	24
2.2.6.1	Informations sur les secteurs opérationnels	24
	<i>A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel</i>	24
	<i>B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel</i>	26
	<i>C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel</i>	28
	<i>D. Autres informations relatives aux secteurs de l'Automobile : Position nette de liquidité ou endettement financier net et free cash flow opérationnel</i>	31
2.2.6.2	Règles, méthodes et périmètre	32
	<i>Note 1 – Arrêté des comptes</i>	32
	<i>Note 2 – Règles et méthodes comptables</i>	32
	<i>Note 3 – Évolution du périmètre de consolidation</i>	40
2.2.6.3	Compte de résultat consolidé	42
	<i>Note 4 – Chiffre d'affaires</i>	42
	<i>Note 5 – Frais de recherche et développement</i>	43
	<i>Note 6 – Autres produits et charges d'exploitation</i>	43
	<i>Note 7 – Résultat financier</i>	44
	<i>Note 8 – Impôts courants et différés</i>	44
	<i>Note 9 – Résultat net de base et résultat net dilué par action</i>	46
2.2.6.4	Situation financière consolidée	46
	<i>Note 10 – Immobilisations incorporelles et corporelles</i>	46
	<i>Note 11 – Participation dans Nissan</i>	47
	<i>Note 12 – Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises</i>	49
	<i>Note 13 – Stocks</i>	49
	<i>Note 14 – Actifs financiers – Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	50
	<i>Note 15 – Capitaux propres</i>	50
	<i>Note 16 – Provisions</i>	51
	<i>Note 17 – Passifs financiers et dettes de financement des ventes</i>	52
2.2.6.5	Flux de trésorerie et autres informations	55
	<i>Note 18 – Flux de trésorerie</i>	55
	<i>Note 19 – Parties liées</i>	55
	<i>Note 20 – Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels</i>	56
	<i>Note 21 – Événements postérieurs à la clôture</i>	57

2.2.1 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	Notes	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2017 ⁽²⁾	Année 2017 ⁽²⁾
Chiffre d'affaires	4	29 957	29 537	58 770
Coûts des biens et services vendus		(23 755)	(23 460)	(46 477)
Frais de recherche et développement	5	(1 335)	(1 327)	(2 590)
Frais généraux et commerciaux		(2 953)	(2 930)	(5 849)
Marge opérationnelle		1 914	1 820	3 854
Autres produits et charges d'exploitation	6	(180)	(31)	(48)
<i>Autres produits d'exploitation</i>		90	97	214
<i>Autres charges d'exploitation</i>		(270)	(128)	(262)
Résultat d'exploitation		1 734	1 789	3 806
Coût de l'endettement financier net		(141)	(202)	(369)
<i>Coût de l'endettement financier brut</i>		(171)	(245)	(441)
<i>Produits relatifs à la trésorerie et aux placements</i>		30	43	72
Autres produits et charges financiers		20	15	(22)
Résultat financier	7	(121)	(187)	(391)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises		814	1 317	2 799
<i>Nissan</i>	11	805	1 288	2 791
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	12	9	29	8
Résultat avant impôts		2 427	2 919	6 214
Impôts courants et différés	8	(387)	(482)	(906)
Résultat net		2 040	2 437	5 308
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 952	2 399	5 212
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle		88	38	96
Résultat net de base par action ⁽³⁾ (en euros)		7,24	8,85	19,23
Résultat net dilué par action ⁽³⁾ (en euros)		7,18	8,78	19,04
Nombre d'actions retenu (en milliers)				
<i>Pour le résultat net de base par action</i>	9	269 468	271 217	271 080
<i>Pour le résultat net dilué par action</i>	9	271 688	273 314	273 745

(1) Les données 2018 sont établies en application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « 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) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). 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.

2.2.2 RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions d'euros)	S1 2018			S1 2017 ⁽¹⁾			Année 2017 ⁽¹⁾		
	Brut	Effet impôts	Net	Brut	Effet impôts	Net	Brut	Effet impôts	Net
RÉSULTAT NET	2 427	(387)	2 040	2 919	(482)	2 437	6 214	(906)	5 308
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL PROVENANT DE LA SOCIÉTÉ MÈRE ET SES FILIALES									
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(229)	(4)	(233)	40	(16)	24	13	(25)	(12)
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	29	(12)	17	40	(16)	24	13	(25)	(12)
Instrument de capitaux propres à la juste valeur par capitaux propres ⁽²⁾	(258)	8	(250)						
Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat	(222)	3	(219)	(270)	12	(258)	(142)	(16)	(158)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(184)	-	(184)	(184)	-	(184)	(272)	-	(272)
Couverture partielle de l'investissement dans Nissan	(62)	10	(52)	39	5	44	113	(17)	96
Couvertures de flux de trésorerie	27	(12)	15	(8)	3	(5)	5	-	5
Actifs financiers disponibles à la vente ⁽²⁾				(117)	4	(113)	12	1	13
Instrument de dettes à la juste valeur par capitaux propres ⁽²⁾	(3)	5	2						
Total des autres éléments du résultat global provenant de la société mère et ses filiales (A)	(451)	(1)	(452)	(230)	(4)	(234)	(129)	(41)	(170)
PART DES ENTREPRISES ASSOCIÉES ET DES COENTREPRISES DANS LES AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL									
Éléments qui ne seront pas reclassés ultérieurement en résultat	(60)	-	(60)	71	-	71	130	-	130
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies	27	-	27	71	-	71	130	-	130
Autres éléments ⁽²⁾	(87)	-	(87)						
Éléments qui sont, ou qui seront ultérieurement, reclassés en résultat	576	-	576	(560)	-	(560)	(1 488)	-	(1 488)
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	570	-	570	(523)	-	(523)	(1 519)	-	(1 519)
Autres éléments	6	-	6	(37)	-	(37)	31	-	31
Total de la part des entreprises associées et des coentreprises dans les autres éléments du résultat global (B)	516	-	516	(489)	-	(489)	(1 358)	-	(1 358)
AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL (A) + (B)	65	(1)	64	(719)	(4)	(723)	(1 487)	(41)	(1 528)
Résultat global	2 492	(388)	2 104	2 200	(486)	1 714	4 727	(947)	3 780
Dont part des actionnaires de la société mère			1 991			1 675			3 673
Dont part des participations ne donnant pas le contrôle			113			39			107

(1) Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). 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^{er} janvier 2018. Les changements liés à l'application de cette nouvelle norme sont présentés en note 2-A1.

2.2.3 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

ACTIFS (En millions d'euros)	Notes	30 juin 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽²⁾
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles et <i>goodwill</i>	10-A	5 518	5 240
Immobilisations corporelles	10-B	13 406	13 582
Participations dans les entreprises associées et coentreprises		20 841	19 811
<i>Nissan</i>	11	20 034	19 135
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	12	807	676
Actifs financiers non courants	14	1 107	1 395
Impôts différés actifs		991	927
Autres actifs non courants		1 425	1 435
Total actifs non courants		43 288	42 390
ACTIFS COURANTS			
Stocks	13	7 112	6 328
Créances de financement des ventes		41 259	39 334
Créances clients de l'Automobile		1 946	1 753
Actifs financiers courants	14	2 096	1 932
Créances d'impôts courants		128	91
Autres actifs courants		4 153	4 014
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	15 099	14 057
Total actifs courants		71 793	67 509
Total actifs		115 081	109 899
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)	Notes	30 juin 2018 ⁽¹⁾	31 déc. 2017 ⁽²⁾
CAPITAUX PROPRES			
Capital		1 127	1 127
Primes d'émission		3 785	3 785
Titres d'autocontrôle		(522)	(494)
Réévaluation des instruments financiers		466	809
Écart de conversion		(3 027)	(3 376)
Réserves		30 176	26 322
Résultat net – part des actionnaires de la société mère		1 952	5 212
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère		33 957	33 385
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle		560	294
Total capitaux propres	15	34 517	33 679
PASSIFS NON COURANTS			
Impôts différés passifs		168	180
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à plus d'un an	16-A	1 546	1 584
Provisions pour risques et charges – part à plus d'un an	16-B	1 562	1 514
Passifs financiers non courants	17	5 527	5 120
Autres passifs non courants		1 553	1 579
Total passifs non courants		10 356	9 977
PASSIFS COURANTS			
Provisions pour engagements de retraite et assimilés – part à moins d'un an	16-A	57	51
Provisions pour risques et charges – part à moins d'un an	16-B	1 006	915
Passifs financiers courants	17	3 974	3 792
Dettes de financement des ventes	17	44 446	41 395
Fournisseurs		10 313	9 904
Dettes d'impôts courants		320	246
Autres passifs courants		10 092	9 940
Total passifs courants		70 208	66 243
Total capitaux propres et passifs		115 081	109 899

(1) 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^{er} 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) et sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

2.2.4 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2017 ⁽¹⁾	295 722	1 127	3 785	(494)	809	(3 376)	26 322	5 212	33 385	294	33 679
Transition à IFRS 9 – Ajustements à l'ouverture (net d'impôt) ⁽²⁾					(21)		(73)		(94)	(2)	(96)
Transition à IFRS 15 – Ajustements à l'ouverture (net d'impôt) ⁽²⁾							(229)		(229)	(9)	(238)
Solde ajusté au 1^{er} janvier 2018	295 722	1 127	3 785	(494)	788	(3 376)	26 020	5 212	33 062	283	33 345
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2018								1 952	1 952	88	2 040
Autres éléments du résultat global ⁽³⁾					(322)	316	45		39	25	64
Résultat global du 1^{er} semestre 2018					(322)	316	45	1 952	1 991	113	2 104
Affectation du résultat net 2017							5 212	(5 212)			
Distribution							(958)		(958)	(87)	(1 045)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital				(28)					(28)		(28)
Variations des parts d'intérêt ⁽⁴⁾						33	37		70	251	321
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres ⁽⁵⁾							(180)		(180)		(180)
Solde au 30 juin 2018	295 722	1 127	3 785	(522)	466	(3 027)	30 176	1 952	33 957	560	34 517

(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) et sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(2) 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^{er} janvier 2018 pour le périmètre des sociétés consolidées par intégration globale sont présentés dans la note 2-A.

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

(4) Les variations des parts d'intérêt comprennent les effets des acquisitions ou cessions de participations, ainsi que des engagements de rachats de participations ne donnant pas le contrôle. 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 obligatoire (note 3-B).

(5) Comprend outre les coûts des paiements fondés sur des actions, 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^{er} janvier 2018 pour la participation dans Nissan (note 11).

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

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

(En millions d'euros)	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Réserves	Résultat net revenant aux actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2016 publié dans les comptes 2017⁽¹⁾	295 722	1 127	3 785	(321)	758	(1 668)	23 643	3 419	30 743	181	30 924
Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA ⁽¹⁾							139		139		139
Solde au 31 décembre 2016⁽¹⁾	295 722	1 127	3 785	(321)	758	(1 668)	23 782	3 419	30 882	181	31 063
Résultat net du 1 ^{er} semestre 2017 ⁽¹⁾								2 399	2 399	38	2 437
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾					(156)	(663)	95		(724)	1	(723)
Résultat global du 1^{er} semestre 2017⁽¹⁾					(156)	(663)	95	2 399	1 675	39	1 714
Affectation du résultat net 2016							3 419	(3 419)			
Distribution							(855)		(855)	(112)	(967)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital				(54)					(54)		(54)
Variations des parts d'intérêt ⁽³⁾							(2)		(2)	52	50
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres						(3)	(21)		(24)		(24)
Solde au 30 juin 2017⁽¹⁾	295 722	1 127	3 785	(375)	602	(2 334)	26 418	2 399	31 622	160	31 782
Résultat net du 2 nd semestre 2017 ⁽¹⁾								2 813	2 813	58	2 871
Autres éléments du résultat global ⁽²⁾					207	(1 045)	23		(815)	10	(805)
Résultat global du 2nd semestre 2017⁽¹⁾					207	(1 045)	23	2 813	1 998	68	2 066
Distribution										(21)	(21)
(Acquisitions) cessions de titres d'auto-contrôle et effets des augmentations de capital				(119)					(119)		(119)
Variations des parts d'intérêt ⁽³⁾						3	(153)		(150)	87	(63)
Coûts des paiements fondés sur des actions et autres							34		34		34
Solde au 31 décembre 2017⁽¹⁾	295 722	1 127	3 785	(494)	809	(3 376)	26 322	5 212	33 385	294	33 679

(1) Les données au 31 décembre 2016 tiennent compte des ajustements au titre de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ comptabilisés en 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017) et du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3). Elles sont donc différentes de celles publiées précédemment. Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). 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).

2.2.5 FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions d'euros)	Notes	S1 2018	S1 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 ⁽¹⁾
Résultat net		2 040	2 437	5 308
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées		(44)	(45)	(51)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie				
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeurs		1 584	1 598	3 046
Part dans les résultats des entreprises associées et des coentreprises		(814)	(1 317)	(2 799)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	18	677	643	1 032
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées		-	-	3
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts⁽²⁾		3 443	3 316	6 539
Dividendes reçus des sociétés cotées⁽³⁾		422	391	761
Variation nette des crédits consentis à la clientèle		(2 542)	(2 812)	(4 617)
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution		(283)	(110)	(888)
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes		(2 825)	(2 922)	(5 505)
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes		3 618	5 345	7 409
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes		(2 125)	(2 472)	(3 797)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes		1 975	1 465	2 353
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes		109	(313)	(227)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes		3 577	4 025	5 738
Variation des actifs immobilisés donnés en location		(251)	(395)	(622)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	18	(204)	(689)	(112)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS		4 162	3 726	6 799
Intérêts reçus		27	40	70
Intérêts payés		(142)	(224)	(451)
Impôts courants (payés) / reçus		(316)	(477)	(716)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION		3 731	3 065	5 702
Investissements incorporels et corporels	18	(2 044)	(1 695)	(3 601)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels		53	112	153
Acquisitions de participations avec prise de contrôle, nettes de la trésorerie acquise		(43)	(14)	(31)
Acquisitions d'autres participations, nettes de la trésorerie acquise		(109)	(15)	(37)
Cessions d'autres participations, nettes de la trésorerie cédée et autres		2	-	1
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile		(200)	(11)	(117)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS		(2 341)	(1 623)	(3 632)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	15	(1 027)	(916)	(916)
Transaction avec les participations ne donnant pas le contrôle ⁽⁴⁾		12	4	(41)
Dividendes versés aux participations ne donnant pas le contrôle		(87)	(112)	(133)
(Achats) ventes de titres d'autocontrôle ⁽⁵⁾		(119)	(107)	(226)
Flux de trésorerie avec les actionnaires		(1 221)	(1 131)	(1 316)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile		700	809	2 259
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile		(12)	(1 207)	(2 134)
Augmentation (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile		294	(107)	(516)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile		982	(505)	(391)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT		(239)	(1 636)	(1 707)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		1 151	(194)	363

(1) Les données 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). 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 pour le 1^{er} semestre 2018 aux dividendes Daimler (44 millions d'euros) et Nissan (378 millions d'euros). En 2017, correspond aux dividendes Daimler (45 millions d'euros pour le 1^{er} semestre et 6 millions d'euros pour le 2nd semestre) et Nissan (346 millions d'euros pour le 1^{er} semestre et 364 millions d'euros pour le 2nd semestre).

(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'État en novembre 2017, en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés dans le délai d'un an (note 18-C des annexes aux comptes consolidés 2017).

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	14 057	13 853	13 853
Augmentation (diminution) de la trésorerie	1 151	(194)	363
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(109)	(103)	(159)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture⁽¹⁾	15 099	13 556	14 057

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

2.2.6 NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.6.1 INFORMATIONS SUR LES SECTEURS OPÉRATIONNELS

Les secteurs opérationnels retenus par Renault sont 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'IFRS 10 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 », constitué fin 2016, 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'IFRS 10 en décembre 2016.

A. Compte de résultat consolidé par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ ⁽¹⁾	AVTOVAZ ⁽¹⁾	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
S1 2018⁽²⁾							
Chiffre d'affaires externe au Groupe	26 867	1 477	-	28 344	1 613	-	29 957
Chiffre d'affaires intersecteurs	46	415	(415)	46	10	(56)	-
Chiffre d'affaires du secteur	26 913	1 892	(415)	28 390	1 623	(56)	29 957
Marge opérationnelle⁽³⁾	1 215	105	-	1 320	594	-	1 914
Résultat d'exploitation	1 030	110	-	1 140	594	-	1 734
Résultat financier	(68)	(53)	-	(121)	-	-	(121)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	799	5	-	804	10	-	814
Résultat avant impôts	1 761	62	-	1 823	604	-	2 427
Impôts courants et différés	(216)	(6)	-	(222)	(165)	-	(387)
Résultat net	1 545	56	-	1 601	439	-	2 040

(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 (174 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2018). Ce dernier apparaît en conséquence dans les opérations intersecteurs du secteur AVTOVAZ.

(2) Les données du 1^{er} semestre 2018 sont établies en application des normes IFRS 9 « Instruments financiers » et IFRS 15 « 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.

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ ⁽¹⁾	AVTOVAZ ⁽¹⁾	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
S1 2017⁽²⁾							
Chiffre d'affaires externe au Groupe	26 995	1 291	-	28 286	1 251	-	29 537
Chiffre d'affaires intersecteurs	(236)	363	(363)	(236)	261	(25)	-
Chiffre d'affaires du secteur	26 759	1 654	(363)	28 050	1 512	(25)	29 537
Marge opérationnelle⁽³⁾	1 222	7	(4)	1 225	525	70	1 820
Résultat d'exploitation	1 193	4	(4)	1 193	526	70	1 789
Résultat financier	(129)	(58)	-	(187)	-	-	(187)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	1 306	3	-	1 309	8	-	1 317
Résultat avant impôts	2 370	(51)	(4)	2 315	534	70	2 919
Impôts courants et différés	(274)	(6)	-	(280)	(181)	(21)	(482)
Résultat net	2 096	(57)	(4)	2 035	353	49	2 437
ANNÉE 2017⁽²⁾							
Chiffre d'affaires externe au Groupe	53 530	2 727	-	56 257	2 513	-	58 770
Chiffre d'affaires intersecteurs	(379)	765	(765)	(379)	532	(153)	-
Chiffre d'affaires du secteur	53 151	3 492	(765)	55 878	3 045	(153)	58 770
Marge opérationnelle⁽³⁾	2 630	57	(2)	2 685	1 050	119	3 854
Résultat d'exploitation	2 617	23	(2)	2 638	1 049	119	3 806
Résultat financier	(279)	(112)	-	(391)	-	-	(391)
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	2 808	(24)	-	2 784	15	-	2 799
Résultat avant impôts	5 146	(113)	(2)	5 031	1 064	119	6 214
Impôts courants et différés	(543)	(2)	-	(545)	(325)	(36)	(906)
Résultat net	4 603	(115)	(2)	4 486	739	83	5 308

(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 (134 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2017 et 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) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). 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.

B. Situation financière consolidée par secteur opérationnel

	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
30 JUIN 2018⁽¹⁾							
ACTIFS (En millions d'euros)							
ACTIFS NON COURANTS							
Immobilisations incorporelles et corporelles, et <i>goodwill</i>	17 003	1 518	-	18 521	403	-	18 924
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	20 706	19	-	20 725	116	-	20 841
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	6 864	-	(913)	5 951	2	(4 935)	1 018
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	89	-	-	89	-	-	89
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 665	407	(128)	1 944	472	-	2 416
Total actifs non courants	46 327	1 944	(1 041)	47 230	993	(4 935)	43 288
ACTIFS COURANTS							
Stocks	6 744	324	-	7 068	44	-	7 112
Créances sur la clientèle	1 777	311	(105)	1 983	42 256	(1 034)	43 205
Actifs financiers courants	1 429	-	-	1 429	1 482	(815)	2 096
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	3 050	115	(2)	3 163	4 967	(3 849)	4 281
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 951	116	(3)	12 064	3 127	(92)	15 099
Total actifs courants	24 951	866	(110)	25 707	51 876	(5 790)	71 793
Total actifs	71 278	2 810	(1 151)	72 937	52 869	(10 725)	115 081
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)							
CAPITAUX PROPRES	34 439	962	(915)	34 486	4 982	(4 951)	34 517
PASSIFS NON COURANTS							
Provisions – part à plus d'un an	2 530	19	-	2 549	559	-	3 108
Passifs financiers non courants	4 752	762	-	5 514	13	-	5 527
Impôts différés passifs et autres passifs non courants	1 140	41	(128)	1 053	668	-	1 721
Total passifs non courants	8 422	822	(128)	9 116	1 240	-	10 356
PASSIFS COURANTS							
Provisions – part à moins d'un an	984	62	-	1 046	17	-	1 063
Passifs financiers courants	4 810	179	(3)	4 986	-	(1 012)	3 974
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	10 063	513	(109)	10 467	45 258	(966)	54 759
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	12 560	272	4	12 836	1 372	(3 796)	10 412
Total passifs courants	28 417	1 026	(108)	29 335	46 647	(5 774)	70 208
Total capitaux propres et passifs	71 278	2 810	(1 151)	72 937	52 869	(10 725)	115 081

(1) 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^{er} janvier 2018 sont présentés dans la note 2-A.

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

2

31 DÉCEMBRE 2017 ⁽¹⁾	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
ACTIFS (En millions d'euros)							
ACTIFS NON COURANTS							
Immobilisations incorporelles et corporelles et <i>goodwill</i>	16 818	1 616	-	18 434	388	-	18 822
Participations dans les entreprises associées et les coentreprises	19 694	15	-	19 709	102	-	19 811
Actifs financiers non courants – titres de sociétés	6 241	-	(303)	5 938	2	(4 634)	1 306
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	139	-	(50)	89	-	-	89
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	1 709	477	(146)	2 040	411	(89)	2 362
Total actifs non courants	44 601	2 108	(499)	46 210	903	(4 723)	42 390
ACTIFS COURANTS							
Stocks	5 939	344	-	6 283	45	-	6 328
Créances sur la clientèle	2 238	214	(435)	2 017	39 972	(902)	41 087
Actifs financiers courants	1 181	-	(38)	1 143	1 610	(821)	1 932
Créances d'impôts courants et autres actifs courants	2 853	139	(6)	2 986	4 761	(3 642)	4 105
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 718	130	(3)	11 845	2 354	(142)	14 057
Total actifs courants	23 929	827	(482)	24 274	48 742	(5 507)	67 509
Total actifs	68 530	2 935	(981)	70 484	49 645	(10 230)	109 899
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)							
CAPITAUX PROPRES	33 684	(99)	(138)	33 447	4 672	(4 440)	33 679
PASSIFS NON COURANTS							
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
Total passifs non courants	7 807	1 312	(361)	8 758	1 219	-	9 977
PASSIFS COURANTS							
Provisions – part à moins d'un an	868	87	-	955	11	-	966
Passifs financiers courants	4 270	532	(41)	4 761	-	(969)	3 792
Fournisseurs et dettes de financement des ventes	9 595	824	(400)	10 019	42 248	(968)	51 299
Dettes d'impôts courants et autres passifs courants	12 306	279	(41)	12 544	1 495	(3 853)	10 186
Total passifs courants	27 039	1 722	(482)	28 279	43 754	(5 790)	66 243
Total capitaux propres et passifs	68 530	2 935	(981)	70 484	49 645	(10 230)	109 899

(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) et sont donc différentes de celles publiées précédemment.

C. Flux de trésorerie consolidés par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
S1 2018							
Résultat net	1 545	56	-	1 601	439	-	2 040
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	1 498	50	-	1 548	36	-	1 584
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(800)	(5)	-	(805)	(9)	-	(814)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	404	42	-	446	231	-	677
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts (1)	2 603	143	-	2 746	697	-	3 443
Dividendes reçus des sociétés cotées (2)	422	-	-	422	-	-	422
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(2 868)	43	(2 825)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	3 557	20	3 577
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(212)	-	-	(212)	(39)	-	(251)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	212	(16)	4	200	(403)	(1)	(204)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	3 025	127	4	3 156	944	62	4 162
Intérêts reçus	30	3	(2)	31	-	(4)	27
Intérêts payés	(99)	(50)	2	(147)	-	5	(142)
Impôts courants (payés) / reçus	(220)	(1)	-	(221)	(94)	(1)	(316)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 736	79	4	2 819	850	62	3 731
Investissements incorporels	(814)	(9)	-	(823)	(3)	-	(826)
Investissements corporels	(1 192)	(26)	9	(1 209)	(9)	-	(1 218)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	50	16	(13)	53	-	-	53
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(14)	(1)	(1)	(16)	(27)	-	(43)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(94)	-	-	(94)	(13)	-	(107)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(201)	-	-	(201)	-	1	(200)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 265)	(20)	(5)	(2 290)	(52)	1	(2 341)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 221)	-	-	(1 221)	-	-	(1 221)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	1 076	(64)	-	1 012	-	(30)	982
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(145)	(64)	-	(209)	-	(30)	(239)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	326	(5)	(1)	320	798	33	1 151

(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 (378 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
S1 2018							
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 718	130	(3)	11 845	2 354	(142)	14 057
Augmentation (diminution) de la trésorerie	326	(5)	(1)	320	798	33	1 151
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(93)	(9)	1	(101)	(25)	17	(109)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	11 951	116	(3)	12 064	3 127	(92)	15 099

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
S1 2017 ⁽¹⁾							
Résultat net	2 096	(57)	(4)	2 035	353	49	2 437
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(45)	-	-	(45)	-	-	(45)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie							
Dotations nettes aux amortissements et aux pertes de valeur	1 508	53	-	1 561	37	-	1 598
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	(1 306)	(3)	-	(1 309)	(8)	-	(1 317)
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	353	56	-	409	221	13	643
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts ⁽²⁾	2 606	49	(4)	2 651	603	62	3 316
Dividendes reçus des sociétés cotées ⁽³⁾	391	-	-	391	-	-	391
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(2 986)	64	(2 922)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	4 133	(108)	4 025
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(327)	-	-	(327)	(68)	-	(395)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	100	84	7	191	(869)	(11)	(689)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	2 770	133	3	2 906	813	7	3 726
Intérêts reçus	33	11	-	44	1	(5)	40
Intérêts payés	(169)	(68)	-	(237)	-	13	(224)
Impôts courants (payés) / reçus	(381)	(3)	-	(384)	(89)	(4)	(477)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 253	73	3	2 329	725	11	3 065
Investissements incorporels	(633)	(10)	-	(643)	(1)	-	(644)
Investissements corporels	(1 013)	(43)	7	(1 049)	(2)	-	(1 051)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	109	13	(10)	112	-	-	112
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(16)	-	-	(16)	2	-	(14)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(15)	-	-	(15)	-	-	(15)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(132)	-	(1)	(133)	-	122	(11)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 700)	(40)	(4)	(1 744)	(1)	122	(1 623)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(1 097)	-	-	(1 097)	(34)	-	(1 131)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(292)	(105)	(1)	(398)	-	(107)	(505)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 389)	(105)	(1)	(1 495)	(34)	(107)	(1 636)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(836)	(72)	(2)	(910)	690	26	(194)

(1) Les données du 1^{er} semestre 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). Elles 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 (45 millions d'euros) et Nissan (346 millions d'euros).

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
S1 2017							
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à l'ouverture	11 820	277	-	12 097	1 894	(138)	13 853
Augmentation (diminution) de la trésorerie	(836)	(72)	(2)	(910)	690	26	(194)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(79)	(8)	-	(87)	(25)	9	(103)
Solde de la trésorerie et des équivalents de trésorerie à la clôture	10 905	197	(2)	11 100	2 559	(103)	13 556

(En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter-secteurs	Total consolidé
ANNÉE 2017 ⁽¹⁾							
Résultat net	4 603	(115)	(2)	4 486	739	83	5 308
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
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts ⁽²⁾	5 098	157	(2)	5 253	1 181	105	6 539
Dividendes reçus des sociétés cotées ⁽³⁾	761	-	-	761	-	-	761
Diminution (augmentation) des créances de financement des ventes	-	-	-	-	(5 568)	63	(5 505)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	-	-	-	5 871	(133)	5 738
Variation des actifs immobilisés donnés en location	(529)	-	-	(529)	(93)	-	(622)
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	447	98	5	550	(613)	(49)	(112)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION AVANT INTÉRÊTS ET IMPÔTS	5 777	255	3	6 035	778	(14)	6 799
Intérêts reçus	68	17	(4)	81	1	(12)	70
Intérêts payés	(352)	(128)	4	(476)	-	25	(451)
Impôts courants (payés) / reçus	(487)	(6)	-	(493)	(220)	(3)	(716)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	5 006	138	3	5 147	559	(4)	5 702
Investissements incorporels	(1 285)	(24)	-	(1 309)	(2)	-	(1 311)
Investissements corporels	(2 221)	(81)	17	(2 285)	(5)	-	(2 290)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	144	29	(20)	153	-	-	153
Acquisitions et cessions de participations avec prise ou perte de contrôle, nettes de la trésorerie acquise	(16)	-	-	(16)	(15)	-	(31)
Acquisitions et cessions d'autres participations, et autres	(37)	1	-	(36)	-	-	(36)
Diminution (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	(228)	-	-	(228)	-	111	(117)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 643)	(75)	(3)	(3 721)	(22)	111	(3 632)
Flux de trésorerie avec les actionnaires ⁽⁴⁾	(1 267)	-	-	(1 267)	(49)	-	(1 316)
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile	(54)	(194)	(3)	(251)	-	(140)	(391)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 321)	(194)	(3)	(1 518)	(49)	(140)	(1 707)
Augmentation (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	42	(131)	(3)	(92)	488	(33)	363

(1) 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) et 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).

(4) Comprend les acquisitions des titres Alliance Rostec Auto b.v. précédemment détenus par Nissan (note 3-B) et des actions Renault cédées par l'État en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés (note 18-C des annexes aux comptes consolidés de l'année 2017).

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

D. Autres informations relatives aux secteurs de l'Automobile : 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 de l'Automobile car ces indicateurs ne sont pas appropriés pour le pilotage de l'activité de Financement des ventes.

Position nette de liquidité ou endettement financier net

30 JUIN 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ ⁽¹⁾	AVTOVAZ ⁽¹⁾	Opérations intra Automobile	Automobile
Passifs financiers non courants	(4 752)	(762)	-	(5 514)
Passifs financiers courants	(4 810)	(179)	3	(4 986)
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	69	-	-	69
Actifs financiers courants	1 429	-	-	1 429
Trésorerie et équivalents de trésorerie	11 951	116	(3)	12 064
Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile	3 887	(825)	-	3 062

(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. Le secteur Automobile hors AVTOVAZ comprend les effets de l'engagement de rachat des titres auprès des actionnaires minoritaires d'AVTOVAZ pour 7,3 milliards de roubles (soit 100 millions d'euros au cours du 30 juin 2018), en vertu de l'offre publique d'achat lancée par Alliance Rostec Auto b.v. au 1^{er} semestre 2018.

31 DÉCEMBRE 2017 ⁽¹⁾ (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
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	-
Position nette de liquidité (endettement financier net) du secteur de l'Automobile	4 570	(1 613)	252	3 209

(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) et sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

Free cash flow opérationnel

S1 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	2 603	143	-	2 746
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	212	(16)	4	200
Intérêts reçus par l'Automobile	30	3	(2)	31
Intérêts payés par l'Automobile	(99)	(50)	2	(147)
Impôts courants (payés) / reçus	(220)	(1)	-	(221)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(1 956)	(19)	(4)	(1 979)
Véhicules et batteries donnés en location	(212)	-	-	(212)
Free cash flow opérationnel du secteur de l'Automobile	358	60	-	418

S1 2017 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Automobile
Capacité d'autofinancement (hors dividendes reçus des sociétés cotées) avant intérêts et impôts	2 606	49	(4)	2 651
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	100	84	7	191
Intérêts reçus par l'Automobile	33	11	-	44
Intérêts payés par l'Automobile	(169)	(68)	-	(237)
Impôts courants (payés) / reçus	(381)	(3)	-	(384)
Investissements corporels et incorporels nets des cessions	(1 537)	(40)	(3)	(1 580)
Véhicules et batteries donnés en location	(327)	-	-	(327)
Free cash flow opérationnel du secteur de l'Automobile	325	33	-	358

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

2.2.6.2 RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

Note 1 – Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du Groupe Renault au 30 juin 2018 ont été examinés par le Conseil d'administration du 26 juillet 2018.

Note 2 – Règles et méthodes comptables

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2018 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2017.

Les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe Renault arrêtés au 30 juin 2018 sont préparés en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) publié par l'IASB (*International Accounting Standards Board*) au 31 décembre 2017 et tel qu'adopté dans l'Union Européenne à la date de clôture des comptes. À l'exception des changements mentionnés au paragraphe A ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2017.

A. Évolution des règles et méthodes comptables

Le Groupe Renault applique les normes et amendements parus au Journal Officiel de l'Union Européenne d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018.

Nouveaux textes d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2018

Amendements IFRS 2	Classements et évaluation des paiements sur base d'action
IFRS 9	Instruments Financiers
IFRS 15 et amendements subséquents	Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients
IFRIC 22	Paiements d'avance sur transactions en devise
Améliorations annuelles des IFRS Cycle 2014 – 2016	Diverses dispositions concernant IAS 28 « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » et IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ».

Les changements liés à l'application des normes IFRS 9 et 15 sont présentés ci-après.

Les autres normes et amendements d'application obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2018 sont sans effet significatif sur les états financiers du Groupe.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les nouveaux textes ci-après parus au Journal Officiel de l'Union Européenne et dont l'application sera obligatoire au 1^{er} janvier 2019 ou ultérieurement.

Nouveaux textes publiés au journal officiel de l'Union Européenne non appliqués par anticipation par le Groupe

IFRS 16	Contrats de location
---------	----------------------

Le 9 novembre 2017, l'Union Européenne a publié au Journal Officiel la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui remplacera la norme IAS 17 et les interprétations IFRIC et SIC associées et viendra supprimer la distinction précédemment faite entre les contrats de location simple et les contrats de location financement côté preneur. Selon IFRS 16, un preneur comptabilise un actif lié au droit d'utilisation et une dette financière représentative de l'obligation locative. L'actif lié au droit d'utilisation est amorti et l'obligation locative, évaluée initialement à la valeur actualisée des paiements locatifs sur la durée de location, est désactualisée au taux implicite du contrat de location s'il peut être facilement déterminé ou au taux d'emprunt marginal sinon.

En 2017, le Groupe a procédé au recensement de ses contrats de location entrant dans le champ d'application d'IFRS 16 et étudie actuellement leur valorisation conformément aux principes de la norme. Les contrats de locations immobilières représentent les principaux engagements du Groupe et constitueront l'essentiel des contrats retraités. Le Groupe n'attend pas d'effet significatif sur le résultat opérationnel suite à l'application de la norme.

Du fait notamment des spécificités des contrats de baux permettant de sortir sans pénalité avant l'échéance, les engagements irrévocables de locations indiqués dans la note 28-A1 des comptes consolidés 2017 ne sont pas toujours représentatifs de la dette financière à comptabiliser dans le cadre de l'application d'IFRS 16. L'impact négatif que l'application de cette norme aura sur la dette financière ainsi que les effets positifs sur la marge opérationnelle et les flux de trésorerie des opérations d'exploitation sont en cours d'analyse.

Le Groupe envisage d'appliquer la norme au 1^{er} janvier 2019 selon la méthode dite rétrospective simplifiée.

A1. Changements dans les états financiers issus de la première application de la norme IFRS 9 « Instruments Financiers »

Le 29 novembre 2016, l'Union Européenne a publié au Journal Officiel de l'Union Européenne la norme IFRS 9 « Instruments Financiers » appliquée dans les comptes consolidés du Groupe Renault à compter du 1^{er} janvier 2018. Les exigences de la norme IFRS 9 ont introduit de multiples changements en comparaison des principes édictés par la norme IAS 39 « Instruments Financiers – Comptabilisation et Évaluation », principalement dans le secteur Financement des ventes.

Les évolutions majeures dans les principes comptables du Groupe sont présentées ci-après.

A1.1. Classification des actifs financiers

La norme IFRS 9 contient trois catégories d'évaluation des actifs financiers après leur comptabilisation initiale : le coût amorti, la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et la juste valeur par le biais du résultat net.

La classification des actifs financiers selon ces trois catégories repose sur le modèle économique que suit l'entité pour la gestion de ces actifs et sur les caractéristiques contractuelles des flux de trésorerie de ces instruments. Les prêts, créances et autres instruments de dette considérés comme « basiques » au sens de la norme (*flux contractuels correspondant uniquement à des remboursements du principal et des versements des intérêts*) sont ainsi mesurés au coût amorti s'ils sont gérés dans l'objectif de collecter les flux de trésorerie contractuels ou à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global s'ils sont gérés dans l'objectif de collecter les flux de trésorerie contractuels et de céder l'actif tandis que les instruments de dette qui ne répondent pas à cette définition ou à ces modalités de gestion sont mesurés à la juste valeur par résultat. Les instruments de capitaux propres sont mesurés à la juste valeur par résultat ou, sur option irrévocable, à la juste valeur par autres éléments du résultat global.

Les anciennes catégories de la norme IAS 39 (prêts et créances, actifs financiers à la juste valeur par résultat, les placements détenus jusqu'à leur échéance et les actifs financiers disponibles à la vente) ne sont plus en vigueur dans la dénomination des actifs financiers. Le Groupe a élaboré un nouveau classement comptable de ces actifs financiers conformément aux nouvelles catégories d'IFRS 9 afin de remplacer les anciennes catégories de la norme IAS 39.

L'application de ces nouvelles dispositions a conduit le Groupe à opter de manière irrévocable pour la présentation en juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global des variations sur les titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique avec ce constructeur. Ces titres étaient précédemment comptabilisés en actifs disponibles à la vente. Par ailleurs, les titres d'OPCVM et de fonds communs de placements seront désormais évalués à la juste valeur par le résultat.

Concernant les titres de participation de sociétés contrôlées non consolidées, ils continueront à être présentés en autres actifs courants. Il s'agit de participations non significatives sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif.

En revanche, les participations dans des entités non significatives sur lesquelles le Groupe détient un contrôle conjoint ou une influence notable, précédemment comptabilisées en Actifs disponibles à la vente, seront désormais présentées comme le prévoient les normes IFRS 11 « Partenariats » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » qui leur seraient appliquées si elles avaient été consolidées.

A1.2. Comptabilisation des passifs financiers

La norme IFRS 9 n'introduit pas de changement dans la classification et l'évaluation des passifs financiers.

À l'occasion des travaux relatifs à l'application d'IFRS 9, le Groupe a revu les modalités de comptabilisation des titres participatifs détenus par Renault SA et a décidé d'opérer un changement de méthode comptable volontaire qui est présenté en note 2-A3.

A1.3. Dépréciation des actifs financiers

La norme IFRS 9 a remplacé le modèle de dépréciation des actifs financiers d'IAS 39 basé sur les pertes de crédit avérées par un modèle

prospectif fondé sur les pertes de crédit attendues. Le nouveau modèle de provisionnement s'applique aux actifs évalués au coût amorti ou à la juste valeur par autres éléments du résultat global.

Concernant les créances d'exploitation du secteur Automobile, s'agissant de créances à court terme sans composante financement significative, le Groupe a déployé une approche simplifiée basée sur une appréciation prospective du risque de crédit à l'initiation de la créance et sur son aggravation au cours du temps. Ce nouveau modèle de dépréciation conduit à constater un complément de dépréciation des créances saines, pour des montants toutefois non significatifs.

Dans le secteur Financement des ventes, des analyses approfondies ont été menées afin de définir une nouvelle méthodologie de provisionnement. Ainsi les instruments financiers entrant dans le champ de la norme se voient-ils affectés d'une dépréciation pour pertes attendues :

- dès sa comptabilisation initiale, l'instrument est affecté d'une perte de valeur représentant les pertes attendues à 12 mois.
- en cas de détérioration significative du risque de crédit depuis sa comptabilisation initiale, l'instrument est affecté d'une perte de valeur représentant les pertes de crédit attendues sur sa durée de vie.

La date de comptabilisation initiale est la date de signature de l'engagement irrévocable de financement ou s'agissant de titres, leur date d'acquisition.

La définition du risque de défaillance selon IAS 39 n'est pas remise en cause par IFRS 9 ; les définitions de douteux et de compromis seront donc maintenues pour la mesure des pertes avérées. Il est par ailleurs important de noter qu'il existe au niveau du secteur Financement des Ventes une concordance forte entre la notion de douteux comptable et de défaut bâlois.

Afin d'avoir une cohérence entre son dispositif prudentiel de gestion des risques et son dispositif comptable d'évaluation des provisions, le secteur Financement des Ventes, conformément aux recommandations du comité de Bâle et de l'European Banking Authority, s'appuie dans la mesure du possible sur le dispositif bâlois existant pour générer les paramètres IFRS 9 nécessaires aux calculs.

Ainsi une approche avancée basée sur les modèles de risque de crédit bâlois a-t-elle été mise en place sur les crédits et financements clientèle et réseau, sur les créances de locations financières et sur les engagements de financements irrévocables et garanties financières accordés. Ces actifs représentent plus de 85 % des actifs financiers dans le périmètre d'IFRS 9. Pour les autres actifs, une approche standard basée sur une méthodologie simplifiée est appliquée s'agissant de portefeuilles non significatifs.

L'application de cette nouvelle méthodologie de dépréciation a conduit à un ajustement des capitaux propres d'ouverture du Groupe de (96) millions d'euros net d'impôts différés.

A1.4. Comptabilité de couverture

Le Groupe applique les dispositions de la norme IFRS 9 sur l'ensemble de ses opérations de micro-couverture (couvertures de matières premières, devises et taux). Les effets des évolutions liées à la norme portent principalement sur la documentation de l'efficacité des opérations de couverture et n'ont pas d'impact dans les états financiers.

En attente de l'évolution du référentiel IFRS, le Groupe continue d'appliquer les dispositions de la norme IAS 39 pour la documentation des opérations de macro-couverture.

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

Concernant la couverture d'investissement net mise en place par le Groupe sur les titres Nissan mis en équivalence dans les comptes consolidés, la norme IFRS 9 n'introduit pas de changement ni dans la documentation de l'efficacité de cette couverture ni dans la comptabilisation de ses effets.

A1.5. Changements dans les états financiers issus de la première application d'IFRS 9

Les changements résultant de l'adoption d'IFRS 9 ont été appliqués de manière rétrospective simplifiée dans les comptes de 2018, avec l'application des mesures de simplification décrites ci-après :

- les comptes consolidés de l'exercice 2017 présentés en période comparative n'ont pas fait l'objet de retraitements au titre de

l'application de la norme IFRS 9 et sont donc identiques aux états financiers publiés en 2017 selon les principes comptables en vigueur au titre de la norme IAS 39 « Instruments Financiers – Comptabilisation et Évaluation » ;

- les différences de valeur comptable sur les actifs financiers à la date de première application de la norme IFRS 9 ont été enregistrées dans les capitaux propres en réserves ou autres éléments du résultat global au 1^{er} janvier 2018.

Le tableau ci-dessous présente les effets nets d'impôts de l'application des dispositions d'IFRS 9 sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2018 pour le périmètre des sociétés consolidées par intégration globale :

	Réserves	Réévaluation des instruments financiers	Impact de la transition à IFRS 9 - Total
<i>(En millions d'euros)</i>			
Capitaux propres part des actionnaires de la société mère			
Dépréciations au titre de pertes de crédit attendues sur les créances de l'Automobile	(5)		(5)
Nouvelle méthodologie de dépréciation des créances de Financement des ventes	(116)		(116)
Dépréciations au titre du risque de pertes attendues sur des instruments de dettes évalués à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global	(1)	1	-
Reclassements	26	(26)	-
Impôt	23	4	27
Effet sur le bilan d'ouverture 1^{er} janvier 2018	(73)	(21)	(94)
Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle			
Dépréciation au titre de pertes de crédit attendues sous IFRS 9			(3)
Impôt			1
Effet sur le bilan d'ouverture 1^{er} janvier 2018			(2)

Les changements relatifs à la comptabilité de couverture portent essentiellement sur la documentation extra-comptable des couvertures ; aucun impact en capitaux propres n'est comptabilisé à l'ouverture au titre de la transition à IFRS 9.

Le tableau suivant présente le passage au 1^{er} janvier 2018 des catégories d'actifs financiers selon IAS 39 (telles qu'elles sont présentées en note 24-A de l'annexe aux comptes consolidés 2017) aux nouvelles catégories selon IFRS 9 :

(En millions d'euros)	Ancienne classification et méthode d'évaluation sous IAS 39	Nouvelle classification sous IFRS 9	Ancien montant sous IAS 39	Nouveau montant sous IFRS 9
Créances de Financement des ventes	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	39 334	39 212
Créances clients de l'Automobile	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	1 753	1 748
Autres créances	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	5 292	5 292
Autres créances	Juste valeur par résultat	Juste valeur par résultat	15	15
Titres de sociétés non contrôlées - sociétés ni sous influence notable ni sous contrôle conjoint	Actifs disponibles à la vente	Juste valeur par résultat	100	100
Titres de sociétés non contrôlées - sociétés ni sous influence notable ni sous contrôle conjoint ⁽¹⁾	Actifs disponibles à la vente	Option Juste valeur par autres éléments du résultat global	1 165	1 165
Titres de sociétés non contrôlées – sociétés sous influence notable ou contrôle conjoint ⁽²⁾	Actifs disponibles à la vente	Selon la norme de référence, à savoir IFRS 11 ou IAS 28	41	41
Titres de sociétés contrôlées non consolidées	Selon la norme de référence, à savoir IFRS 10	Selon la norme de référence, à savoir IFRS 10	100	100
Valeurs mobilières et Titres de créances négociables	Actifs disponibles à la vente	Juste valeur par autres éléments du résultat global	1 184	951
Valeurs mobilières et Titres de créances négociables	Actifs disponibles à la vente	Juste valeur par résultat		232
Prêts	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	512	512
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile et de Financement des ventes	Juste valeur par résultat	Juste valeur par résultat	349	349
Dérivés sur opérations initiées à des fins d'exploitation de l'Automobile	Juste valeur – Instruments de couverture	Juste valeur – Instruments de couverture	10	10
Dérivés sur opérations initiées à des fins de financement de l'Automobile et de Financement des ventes	Juste valeur – Instruments de couverture	Juste valeur – Instruments de couverture	99	99
Trésorerie	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	7 417	7 417
Équivalents de trésorerie	Prêts et créances (coût amorti)	Coût amorti	2 757	2 757
Équivalents de trésorerie		Juste valeur par résultat	3 883	3 753
Équivalent de trésorerie	Détenus à des fins de transaction Actifs disponibles à la vente	Juste valeur par autres éléments du résultat global		130
Total Actifs financiers			64 011	63 883

(1) Le Groupe a opté, conformément au paragraphe 5.7.5 de la norme IFRS 9, pour la comptabilisation à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global des variations de juste valeur des titres Daimler ; ce choix implique que les plus- ou moins-values sur ces titres ne seront jamais reconnues dans le résultat net ; seuls les dividendes reçus continueront de figurer dans le résultat financier.

(2) Les titres des sociétés sous influence notable ou contrôle conjoint sont évalués selon la norme de référence, à savoir IFRS 11 ou IAS 28 (cf. note 2-A1.1).

A2. Changements dans les états financiers issus de la première application d'IFRS 15

Le 29 octobre 2016, l'Union Européenne a publié au Journal Officiel la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec les clients ». Cette norme remplace les normes IAS 11 et IAS 18 et les interprétations IFRIC et SIC associées. Cette norme propose une nouvelle approche de reconnaissance du chiffre d'affaires décrite en cinq étapes.

Le Groupe a revu ses contrats de vente et conclu qu'il n'y avait pas lieu de modifier le fait générateur de la reconnaissance du chiffre d'affaires. Le transfert du contrôle des produits automobiles intervient au moment où ceux-ci sont mis à la disposition du réseau de distribution (entrée ou sortie en parc selon les dispositions contractuelles) s'il s'agit de concessionnaires indépendants, ou lors de leur livraison au client final pour les ventes directes. Le transfert du contrôle n'intervient pas lorsque le bien fait l'objet d'un contrat de location opérationnelle par une société financière du Groupe ou lorsqu'il est consenti un engagement de reprise du véhicule avec une probabilité de retour élevée. Dans ces transactions, le chiffre d'affaires est reconnu à l'avancement pendant la période de la location puis au moment du transfert du contrôle du véhicule d'occasion. Les contrats de service par lesquels le Groupe vend des prestations complémentaires de type entretien ou extension de garantie donnent lieu à la reconnaissance d'un chiffre d'affaires étalé sur la durée de la prestation fournie.

Le Groupe fait une distinction entre les garanties de type assurance et les garanties de type service, les premières donnant lieu à constitution d'une provision tandis que les secondes se traduisant comptablement par un chiffre d'affaires étalé sur la durée de l'extension de garantie. Ces principes conformes à la norme IFRS 15 n'ont pas donné lieu à modification dans le cadre de la transition.

Les programmes d'incitation à la vente dépendants des volumes ou du prix des produits vendus sont déduits du chiffre d'affaires lors de l'enregistrement des ventes correspondantes. Leur provisionnement

fait l'objet d'estimations selon le montant le plus probable. La transition à la norme IFRS 15 n'a pas conduit le Groupe à modifier ses pratiques.

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 a été modifié de façon à constater en toute circonstance l'effet de cette réduction en résultat au moment de la vente du véhicule et non de façon étalée sur la durée du financement. L'impact de ce changement est comptabilisé en capitaux propres à l'ouverture pour un montant de 238 millions d'euros net d'impôts différés.

Le Groupe n'a pas identifié à la date de transition de composante de financement significative mais retient le principe de la comptabilisation de ces effets dans les états financiers dès lors qu'ils deviendraient significatifs.

Enfin, le Groupe présente en note 4 le montant du chiffre d'affaires réalisé auprès des partenaires. Les partenaires sont principalement des constructeurs automobiles. Les ventes à partenaires incluent des ventes de pièces, organes, véhicules destinés à être commercialisés sous leurs propres marques et autres prestations de type développements d'ingénierie.

Le Groupe applique IFRS 15 à compter du 1^{er} janvier 2018 selon la méthode dite rétrospective simplifiée : les états financiers 2018 sont arrêtés en appliquant les principes d'IFRS 15 tandis que les états comparatifs 2017 sont maintenus selon l'ancien référentiel. Les effets des modifications sont constatés en capitaux propres à la date d'ouverture de l'exercice 2018.

Le tableau ci-dessous présente les effets nets d'impôts de l'application des dispositions d'IFRS 15 ainsi que des clarifications publiées par l'IASB en avril 2016 sur les capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2018 pour le périmètre des sociétés consolidées consolidées par intégration globale :

En millions d'euros	Capitaux propres part des actionnaires de la société mère - Réserves	Capitaux propres part des participations ne donnant pas le contrôle
Impact de la transition à IFRS 15		
Arrêt de l'étalement des remises sous forme de réduction des intérêts financiers	(308)	(12)
Impôt	79	3
Effet sur le bilan d'ouverture 1^{er} janvier 2018	(229)	(9)

Par ailleurs, le Groupe a modifié la présentation des remises sous forme de réduction des intérêts financiers dans l'information par secteur. Ces charges étaient précédemment déduites du chiffre d'affaires du secteur Financement des ventes tandis qu'elles sont désormais

déduites du chiffre d'affaires du secteur Automobile. Conformément aux dispositions d'IFRS 15, le Groupe présente ci-dessous le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle du Groupe en 2018 selon les dispositions antérieures des normes IAS 18 et IAS 11.

S1 2018 (En millions d'euros)	Automobile hors AVTOVAZ	AVTOVAZ	Opérations intra Automobile	Total Automobile	Financement des ventes	Opérations inter- secteurs	Total consolidé
Ventes de biens	25 713	1 456	-	27 169	15	-	27 184
Prestations de services	1 432	21	-	1 453	1 320	-	2 773
Chiffre d'affaires externe au Groupe	27 145	1 477	-	28 622	1 335	-	29 957
Chiffre d'affaires intersecteurs	(232)	415	(415)	(232)	288	(56)	-
Chiffre d'affaires du secteur	26 913	1 892	(415)	28 390	1 623	(56)	29 957
Marge opérationnelle	1 215	105	-	1 320	594	70	1 984

A3. Comptabilisation des titres participatifs détenus par Renault SA

Après réexamen des modalités de comptabilisation des titres participatifs détenus par Renault SA dans le contexte de l'application de la nouvelle norme IFRS 9, il a été décidé de procéder à un changement de méthode comptable volontaire. Si les textes applicables selon IAS 39 ont été repris sans changement dans le cadre du passage à la norme IFRS 9, cette dernière norme introduit cependant l'obligation d'extraire, pour les instruments évalués à la juste valeur par résultat, la part de variation liée au risque de crédit propre de l'émetteur et de comptabiliser celle-ci en capitaux propres. Compte tenu du caractère perpétuel et des caractéristiques des titres participatifs, il n'a pas été possible d'identifier de façon fiable et cohérente au sein de la juste valeur de ces titres cotés la simple composante de risque de crédit propre.

Les caractéristiques de rémunération de ces titres n'interdisent pas leur comptabilisation au coût amorti. En effet, la rémunération des titres participatifs intègre une indexation sur le chiffre d'affaires de Renault qui peut être analysée comme un dérivé ou non, suivant l'analyse faite de cette indexation comme une variable financière ou non, le choix entre ces deux alternatives étant un choix de méthode comptable. Lors de la première application du référentiel IFRS en 2005, le choix avait été fait de considérer l'indexation comme une donnée financière et les titres participatifs avaient été comptabilisés en juste valeur par résultat pour leur intégralité sans séparation du dérivé incorporé.

Il a été décidé d'opter à compter du 1^{er} janvier 2018 pour la deuxième méthode (i.e. le chiffre d'affaires est considéré comme une variable non financière) et de comptabiliser en conséquence les titres au coût amorti. Le coût amorti a été obtenu en actualisant les coupons d'intérêts prévisionnels des titres participatifs au taux d'intérêt effectif des emprunts. Il a été considéré que le taux de rémunération contractuel minimum des titres, à savoir 9 %, était rétrospectivement la meilleure estimation du taux d'intérêt effectif à la date d'émission (1983 et 1984). L'indexation est désormais intégrée dans l'estimation du taux d'intérêt effectif avec une réestimation périodique du coût amorti selon B 5.4.6 d'IFRS 9 qui sera comptabilisée en résultat financier.

Ce changement volontaire de méthode comptable se justifie dans la mesure où nous ne pouvons pas déterminer la part de la variation de juste valeur correspondant au risque de crédit propre de l'émetteur, que nous n'avons identifié aucun autre émetteur de ce type d'instrument ayant retenu la comptabilisation à la juste valeur par le résultat et qu'il n'apparaît pas possible de rationaliser l'évolution de la valeur boursière de cet instrument avec l'évolution des sous-jacents. Il permettra une plus grande lisibilité du résultat financier et une meilleure comparabilité avec les autres émetteurs de ce type d'instrument.

S'agissant d'un changement de méthode volontaire, la période comparative 2017 est également modifiée ainsi que l'indicateur interne d'endettement financier net de l'Automobile (cf. 2.2.6.1-D). La valeur comptable de ces instruments de dette comptabilisée au 31 décembre 2017 a été recalculée au 1^{er} janvier 2017 et devient dans l'état de la situation financière le coût amorti de l'instrument de dette. Les effets de ce changement sur les données 2017 sont présentés en note 2-A5 ci-après.

La valeur des titres participatifs au cours de bourse à la date de clôture est disponible en note 17-C.

A4. Hyperinflation

Pour déterminer si un pays est en hyperinflation, le Groupe se réfère à la liste publiée par l'International Practices Task Force (IPTF) du « Center for Audit Quality ». L'Argentine a été identifiée par l'IPTF dans son bulletin du 16 mai 2018 comme un pays pouvant avoir un taux d'inflation cumulé sur trois ans supérieur à 100 %. Ce taux cumulé à fin mai était supérieur à 100 % quel que soit l'indice de mesure retenu et ce pays devrait donc être considéré comme étant en hyperinflation d'ici la fin de l'exercice 2018.

L'Argentine était le 8^{ème} marché du Groupe en volume à fin juin 2018 (10^{ème} en 2017) avec un chiffre d'affaires à fin juin 2018 d'environ 1 milliard d'euros. Une augmentation de capital de 205 millions de dollars américains a été effectuée dans notre principale filiale argentine en juin 2018 pour réduire les frais financiers et les risques de change sur le résultat. Le Groupe étudie les impacts potentiels résultants du classement de l'Argentine comme un pays hyperinflationniste d'ici la fin de l'année 2018.

Les comptes au 30 juin 2018 des filiales argentines du Groupe ne sont pas convertis selon les prescriptions de la norme IAS 29 – Information Financière dans les Economies Hyperinflationnistes mais conformément aux règles usuelles de conversion des comptes des filiales étrangères telles que décrites dans la note 2-E des comptes consolidés 2017. Aucun indice de dépréciation justifiant un test de dépréciation des actifs immobilisés n'a été identifié au cours du 1^{er} semestre 2018.

A5. Comptes consolidés 2017 retraités

Le changement de méthode d'évaluation des titres participatifs de Renault SA en 2018, qui est d'application rétrospective (présenté ci-avant en note 2-A3), et la prise en compte des ajustements au titre de l'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017) amènent à retraiter les comptes de 2017 publiés. Les principaux impacts sur les états financiers de synthèse et sur l'indicateur interne d'endettement financier net (ou position nette de liquidité) de l'Automobile sont détaillés dans les tableaux ci-après.

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

Retraitements du compte de résultat et du résultat global consolidés du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017

	S1 2017 publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Ajustements au titre de l'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ	S1 2017 retraité	Année 2017 publiée	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Année 2017 retraitée
(En millions d'euros)							
Chiffre d'affaires	29 537	-	-	29 537	58 770	-	58 770
Coûts des biens et services vendus	(23 460)	-	-	(23 460)	(46 477)	-	(46 477)
Frais de recherche et développement	(1 327)	-	-	(1 327)	(2 590)	-	(2 590)
Frais généraux et commerciaux	(2 930)	-	-	(2 930)	(5 849)	-	(5 849)
Marge opérationnelle	1 820	-	-	1 820	3 854	-	3 854
<i>Automobile hors AVTOVAZ</i>	1 222	-	-	1 222	2 630	-	2 630
<i>AVTOVAZ</i>	7	-	-	7	57	-	57
<i>Opérations intra Automobile</i>	(4)	-	-	(4)	(2)	-	(2)
<i>Financement des ventes</i>	525	-	-	525	1 050	-	1 050
<i>Opérations intersecteurs</i>	70	-	-	70	119	-	119
Autres produits et charges d'exploitation	(31)	-	-	(31)	(48)	-	(48)
Résultat d'exploitation	1 789	-	-	1 789	3 806	-	3 806
<i>Automobile hors AVTOVAZ</i>	1 193	-	-	1 193	2 617	-	2 617
<i>AVTOVAZ</i>	4	-	-	4	23	-	23
<i>Opérations intra Automobile</i>	(4)	-	-	(4)	(2)	-	(2)
<i>Financement des ventes</i>	526	-	-	526	1 049	-	1 049
<i>Opérations intersecteurs</i>	70	-	-	70	119	-	119
Résultat financier	(211)	18	6	(187)	(504)	113	(391)
<i>Automobile hors AVTOVAZ</i>	(147)	18	-	(129)	(392)	113	(279)
<i>AVTOVAZ</i>	(64)	-	6	(58)	(112)	-	(112)
<i>Opérations intra Automobile</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Financement des ventes</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Opérations intersecteurs</i>	-	-	-	-	-	-	-
Part dans le résultat des entreprises associées et des coentreprises	1 317	-	-	1 317	2 799	-	2 799
<i>Nissan</i>	1 288	-	-	1 288	2 791	-	2 791
<i>Autres entreprises associées et coentreprises</i>	29	-	-	29	8	-	8
Résultat avant impôts	2 895	18	6	2 919	6 101	113	6 214
<i>Automobile hors AVTOVAZ</i>	2 352	18	-	2 370	5 033	113	5 146
<i>AVTOVAZ</i>	(57)	-	6	(51)	(113)	-	(113)
<i>Opérations intra Automobile</i>	(4)	-	-	(4)	(2)	-	(2)
<i>Financement des ventes</i>	534	-	-	534	1 064	-	1 064
<i>Opérations intersecteurs</i>	70	-	-	70	119	-	119
Impôts courants et différés	(479)	(1)	(2)	(482)	(891)	(15)	(906)
<i>Automobile hors AVTOVAZ</i>	(273)	(1)	-	(274)	(528)	(15)	(543)
<i>AVTOVAZ</i>	(4)	-	(2)	(6)	(2)	-	(2)
<i>Opérations intra Automobile</i>	-	-	-	-	-	-	-
<i>Financement des ventes</i>	(181)	-	-	(181)	(325)	-	(325)
<i>Opérations intersecteurs</i>	(21)	-	-	(21)	(36)	-	(36)
Résultat net	2 416	17	4	2 437	5 210	98	5 308
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	2 379	17	3	2 399	5 114	98	5 212
Résultat net – part des participations ne donnant pas le contrôle	37	-	1	38	96	-	96
Résultat net de base par action (en euros)	8,77	0,07	0,01	8,85	18,87	0,36	19,23
Résultat net dilué par action (en euros)	8,70	0,07	0,01	8,78	18,68	0,36	19,04
Résultat global	1 693	17	4	1 714	3 682	98	3 780
Brut	2 176	18	6	2 200	4 614	113	4 727
Effet d'impôt	(483)	(1)	(2)	(486)	(932)	(15)	(947)
Résultat global – part des actionnaires de la société mère	1 655	17	3	1 675	3 575	98	3 673
Résultat global – part des participations ne donnant pas le contrôle	38	-	1	39	107	-	107

Retraitements de la situation financière consolidée et de la position nette de liquidité des secteurs Automobiles au 31 décembre 2017

	31 déc. 2017 publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA ⁽¹⁾	31 déc. 2017 retraité
ACTIFS (En millions d'euros)			
ACTIFS NON COURANTS	42 434	(44)	42 390
Impôts différés actifs	971	(44)	927
Autres actifs non courants	41 463	-	41 463
ACTIFS COURANTS	67 509	-	67 509
Total actifs	109 943	(44)	109 899
	31 déc. 2017 publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA ⁽¹⁾	31 déc. 2017 retraité
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS (En millions d'euros)			
CAPITAUX PROPRES	33 442	237	33 679
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère	33 148	237	33 385
Capitaux propres – part des participations ne donnant pas le contrôle	294	-	294
PASSIFS NON COURANTS	10 258	(281)	9 977
Passifs financiers non courants	5 401	(281)	5 120
Autres passifs non courants	4 857	-	4 857
PASSIFS COURANTS	66 243	-	66 243
Total capitaux propres et passifs	109 943	(44)	109 899
POSITION NETTE DE LIQUIDITÉ DES SECTEURS AUTOMOBILES	2 928	281	3 209

(1) Concerne le secteur Automobile hors AVTOVAZ.

Retraitements des flux de trésorerie consolidés du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017

	S1 2017 publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Ajustements au titre de l'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ	S1 2017 retraité	Année 2017 publiée	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Année 2017 retraitée
(En millions d'euros)							
Résultat net	2 416	17	4	2 437	5 210	98	5 308
Annulation des dividendes reçus des participations cotées non consolidées	(45)	-	-	(45)	(51)	-	(51)
Annulation des produits et charges sans incidence sur la trésorerie	945	(17)	(4)	924	1 377	(98)	1 279
Dividendes reçus des entreprises associées et des coentreprises non cotées	-	-	-	-	3	-	3
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	3 316	-	-	3 316	6 539	-	6 539

Retraitements de l'analyse de la charge d'impôt du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017 (note 8-B)

	S1 2017 publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Ajustements au titre de l'allocation définitive du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ	S1 2017 retraité	Année 2017 Publié	Changement d'évaluation du titre participatif Renault SA	Année 2017 retraitée
(En millions d'euros)							
Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	1 578	18	6	1 602	3 302	113	3 415
Taux d'impôt sur les bénéficiaires, y compris contribution exceptionnelle, en vigueur en France	34,43 %	34,43 %	34,43 %	34,43 %	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit (charge) d'impôt théorique	(543)	(6)	(2)	(551)	(1 137)	(39)	(1 176)
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France	75	-	1	76	201	-	201
Crédits d'impôts	49	-	-	49	68	-	68
Impôts de distribution	(90)	-	-	(90)	(84)	-	(84)
Variation des impôts différés actifs non reconnus	(40)	1	-	(39)	(72)	15	(57)
Autres impacts	126	4	(1)	129	232	9	241
Produit (charge) d'impôts courants et différés, hors impôts assis sur un résultat intermédiaire net	(423)	(1)	(2)	(426)	(792)	(15)	(807)
Impôts calculés sur un résultat intermédiaire net	(56)	-	-	(56)	(99)	-	(99)
Produit (charge) d'impôts courants et différés	(479)	(1)	(2)	(482)	(891)	(15)	(906)

B. Estimations et jugements

Les principales zones de jugements et d'estimations pour l'établissement des comptes consolidés résumés au 30 juin 2018 sont identiques à celles détaillées dans la note 2-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

Note 3 – Évolution du périmètre de consolidation**A. Principales évolutions du périmètre au 1^{er} semestre 2018**

Les sociétés suivantes sont entrées dans le périmètre de consolidation au 1^{er} semestre 2018 :

- Alliance Ventures b.v. est un fonds d'investissement créé et détenu par Renault-Nissan-Mitsubishi, pour respectivement 40 %, 40 % et 20 % et dont l'objectif est de financer des start-ups évoluant dans le domaine des nouvelles technologies. Le capital initialement souscrit s'élève à 50 millions de dollars. Il est financé à hauteur de 20 millions de dollars par Renault. Au sens d'IFRS 11, cette entité est analysée comme une coentreprise et est donc consolidée par mise en équivalence. Les participations détenues par cette entité seront évaluées à la juste valeur par le biais du résultat net dans la mesure où ce sont des participations minoritaires sans influence notable d'Alliance Ventures b.v..
- Le Groupe Renault a annoncé le 15 décembre 2017 le rachat d'une coentreprise dénommée Renault Brilliance Jinbei Automotive Company pour la fabrication et la vente de véhicules utilitaires en Chine sous les marques Jinbei, Renault et Huasong. Renault détient 49 % de cette coentreprise qui est consolidée par mise en équivalence à compter du 1^{er} janvier 2018. Au 30 juin 2018, Renault a souscrit au capital de la coentreprise pour 63 millions d'euros. La détermination des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris de l'entité Renault Brilliance Jinbei est en cours au 30 juin 2018 et sera finalisée au cours du 2nd semestre 2018. Au 30 juin 2018, le *goodwill* provisoire calculé est de 4 millions d'euros.
- Au cours du 1^{er} semestre 2018, Renault s.a.s. a créé la société Alliance Media Ventures s.a.s. dont elle détient 100 % du capital qui s'élève

à 12 millions d'euros. Ce holding a acquis le 22 mars 2018 une participation de 40,26 % dans la société Les Éditions Croque Futur pour 11 millions d'euros. Cette société évolue dans le secteur de la presse écrite et détient notamment les titres de presse Challenges, Historia, Sciences et Avenir, Histoire et La Recherche. La société Alliance Media Ventures s.a.s. est consolidée par intégration globale. La société Les Éditions Croque Futur, sur laquelle le groupe Renault exerce une influence notable, est consolidée à compter de fin mars 2018 par mise en équivalence. La détermination des justes valeurs des actifs acquis et des passifs repris de l'entité Les Éditions Croque Futur est en cours au 30 juin 2018 et sera finalisée au plus tard au 1^{er} semestre 2019. Au 30 juin 2018, le *goodwill* provisoire calculé est de 13 millions d'euros.

Pour les besoins de la consolidation de Renault, les comptes de Renault Brilliance Jinbei Automotive Company et Les Éditions Croque Futur sont intégrés avec un décalage de trois mois du fait des contraintes existantes en termes de délai de production des informations financières. En conséquence, le résultat net de ces entités retenu dans les comptes du groupe sur le 1^{er} semestre 2018 correspond au résultat réalisé entre la création ou la prise de participation et le 31 mars 2018.

B. Groupe AVTOVAZ

Le groupe AVTOVAZ est le premier constructeur automobile de Russie. Il commercialise des voitures sous la marque Lada et produit également des voitures pour Renault et Nissan.

La joint-venture Alliance Rostec Auto b.v. et le groupe AVTOVAZ composé de la société mère PAO AVTOVAZ et de ses filiales, précédemment comptabilisés par mise en équivalence, ont été consolidés par intégration globale à compter de la réalisation de l'augmentation de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. souscrite par Renault s.a.s. fin décembre 2016 et qui a suivi l'augmentation de capital d'AVTOVAZ souscrite par Alliance Rostec Auto b.v. La prise de contrôle au sens d'IFRS 10 est intervenue le 28 décembre 2016. L'impact de ces entités sur le résultat et sur les variations de trésorerie

entre le 28 décembre 2016 et le 31 décembre 2016 ayant été jugés non significatifs, la consolidation par intégration globale a été effectuée à compter du 31 décembre 2016.

L'augmentation de capital en numéraire d'Alliance Rostec Auto b.v. souscrite par Renault s.a.s. le 28 décembre 2016 s'est élevée à 14,85 milliards de roubles (236 millions d'euros au cours du jour de l'augmentation de capital). Cette augmentation de capital avait suivi une augmentation de capital en numéraire d'AVTOVAZ de 26,14 milliards de roubles, dont 14,85 milliards de roubles (231 millions d'euros au cours du 31 décembre 2016) souscrits par Alliance Rostec Auto b.v..

Par ailleurs, Alliance Rostec Auto b.v. avait souscrit à un instrument financier d'une valeur de 180 millions d'euros donnant en substance des intérêts économiques dans AVTOVAZ bien qu'aucun titre AVTOVAZ ne soit juridiquement détenu par Alliance Rostec Auto b.v. au titre de cet instrument financier. Alliance Rostec Auto b.v. a contracté un emprunt auprès de Renault pour financer cette opération. Suite à ces augmentations de capital, Renault détenait au 31 décembre 2016 73,30 % d'Alliance Rostec Auto b.v. (57,30 % des droits de vote), qui détenait 64,60 % d'AVTOVAZ, soit un pourcentage de détention indirecte juridique d'AVTOVAZ de 47,35 %. En incluant l'instrument financier détenu par Alliance Rostec Auto b.v., 88,69 % du capital d'AVTOVAZ étaient détenus par Alliance Rostec Auto b.v., soit un pourcentage de détention indirecte en substance d'AVTOVAZ de 65,01 % au 31 décembre 2016.

Évolution de la participation de Renault dans AVTOVAZ postérieurement à la prise de contrôle

Au cours de l'exercice 2017

La participation de Renault dans AVTOVAZ a évolué en 2017 du fait 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. L'impact de la variation de la participation a été comptabilisé directement en capitaux propres part des actionnaires de la société mère et part des participations ne donnant pas le contrôle pour des montants respectifs de (139) millions d'euros et 87 millions d'euros.

Au 31 décembre 2017 Renault détenait 82,45 % d'Alliance Rostec Auto b.v., qui détenait 64,60 % d'AVTOVAZ, soit un pourcentage de détention indirecte juridique d'AVTOVAZ de 53,26 %. En incluant l'instrument financier détenu par Alliance Rostec Auto b.v., et l'option de vente souscrite sur des titres AVTOVAZ en 2017, 89,42 % du capital d'AVTOVAZ sont détenus par Alliance Rostec Auto b.v., soit un pourcentage de détention indirecte en substance d'AVTOVAZ de 73,73 % au 31 décembre 2017.

Au cours du 1^{er} semestre 2018

La participation de Renault dans AVTOVAZ a évolué au 1^{er} semestre 2018 du fait des opérations suivantes :

- Une augmentation de capital d'AVTOVAZ pour 61,4 milliards de roubles réservée à Alliance Rostec Auto b.v. et une augmentation de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. pour 61,4 milliards de roubles souscrite par Renault et le partenaire russe Russian Technologies pour 30,7 milliards de roubles chacun.
- Les apports de 61,4 milliards de roubles à Alliance Rostec Auto b.v. ont été libérés par compensation de créances d'exploitation et de prêts de Renault vis-à-vis d'AVTOVAZ pour 30,7 milliards de roubles et 30,7 milliards de roubles de valeur nominale de prêts à AVTOVAZ sans intérêts à échéance 2032 du partenaire russe. Les valeurs

d'apports de ces créances et prêts des deux actionnaires d'Alliance Rostec Auto b.v. correspondent aux valeurs comptables retenues dans les comptes d'AVTOVAZ dans le cadre de la consolidation des actifs nets de cette société au moment de sa prise de contrôle. Les apports de 61,4 milliards de roubles d'Alliance Rostec Auto b.v. à AVTOVAZ ont été libérés par compensation des créances et prêts vis-à-vis d'AVTOVAZ apportés préalablement par Renault s.a.s. et Russian Technologies comme détaillés ci-dessus.

- Suite à ces augmentations de capital, Alliance Rostec Auto b.v. détenant plus de 75 % d'AVTOVAZ, une offre publique d'achat obligatoire a donc été déposée auprès de la Banque Centrale de La Fédération de Russie à la fin du 1^{er} semestre 2018 et ouverte début juillet 2018. Cette offre sera clôturée en septembre 2018. Il a été considéré qu'Alliance Rostec Auto b.v. serait en mesure de racheter l'intégralité des minoritaires restant via une augmentation de capital dédiée souscrite par Renault s.a.s. et une dette financière d'un montant de 7,4 milliards de roubles (101 millions d'euros au cours du 30 juin 2018) a été comptabilisée à ce titre dans les comptes au 30 juin 2018 et 100 % des titres d'AVTOVAZ ont été considérés comme appartenant à Alliance Rostec Auto b.v. à cette date. Il a également été tenu compte de l'augmentation de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. par conversion des avances capitalisables existantes et futures de Renault s.a.s. pour financement de l'offre publique d'achat, qui suivra la clôture de cette dernière. Ces anticipations reposent sur les hypothèses jugées les plus réalistes en fonction des faits et circonstances connus à la date de la publication des comptes consolidés au 30 juin 2018.

L'impact de ces opérations et la variation de la participation de Renault s.a.s. dans Alliance Rostec Auto b.v. et d'Alliance Rostec Auto b.v. dans AVTOVAZ sont comptabilisés directement en capitaux propres part des actionnaires de la société mère et part des participations ne donnant pas le contrôle pour des montants respectifs de 74 millions d'euros et 247 millions d'euros.

Au 30 juin 2018 Renault détenait juridiquement 61,09 % d'Alliance Rostec Auto b.v., qui détenait 83,53 % d'AVTOVAZ, soit un pourcentage de détention indirecte juridique d'AVTOVAZ de 51,02 %. En incluant les titres des minoritaires à acquérir via l'offre publique d'achat en cours et l'augmentation de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. à venir permettant le financement de ces acquisitions, les pourcentages de détention pris en compte dans les comptes consolidés au 30 juin 2018 sont les suivants : Renault a une participation de 67,61 % dans Alliance Rostec Auto b.v., qui a une participation de 100 % dans AVTOVAZ, soit un pourcentage de détention indirecte d'AVTOVAZ de 67,61 %. L'instrument financier d'une valeur de 180 millions d'euros souscrit par Alliance Rostec Auto b.v. en 2016 et qui donnait en substance des intérêts économiques dans AVTOVAZ bien qu'aucun titre AVTOVAZ n'était juridiquement détenu par Alliance Rostec Auto b.v. au titre de cet instrument financier sera dénoué au 2nd semestre 2018 suite à la livraison de titres AVTOVAZ correspondants dans le cadre de l'offre publique d'achat obligatoire en cours au 30 juin 2018. Il a été tenu compte de ce dénouement dès le 30 juin 2018.

Le montant de la participation ne donnant pas le contrôle s'élevait à 48 millions d'euros au 30 juin 2018 ((236) millions d'euros au 31 décembre 2017).

Corrections du compte de résultat au 30 juin 2017 au titre de l'affectation définitive du prix d'acquisition d'AVTOVAZ

La détermination définitive des justes valeurs des actifs et passifs d'AVTOVAZ acquis et du montant du *goodwill* relatif à ce regroupement d'entreprise effectuée en 2017 a été comptabilisée fin 2017 dans l'état de la situation financière au 31 décembre 2016.

Cela a conduit à modifier notamment le compte de résultat au 30 juin 2017 relatif au groupe AVTOVAZ tel que publié par Renault dans ses comptes consolidés au 30 juin 2017. Le compte de résultat consolidé au 30 juin 2017 présenté dans les comptes consolidés du Groupe au 30 juin 2018 est donc différent de celui présenté initialement. Le détail des ajustements est présenté dans la note 2A-5.

2.2.6.3 COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Note 4 – Chiffre d'affaires

A. Décomposition du chiffre d'affaires

(En millions d'euros)	S1 2018 ⁽¹⁾	S1 2018 sans présentation séparée du chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires ⁽¹⁾	S1 2017	Année 2017
Ventes de biens de l'Automobile y.c. AVTOVAZ	23 072	27 169	27 179	53 978
Ventes aux partenaires de l'Automobile y.c. AVTOVAZ	4 337			
Produits de location des actifs ⁽²⁾	277	277	232	504
Autres prestations de services	658	898	875	1 775
Prestations de services de l'Automobile y.c. AVTOVAZ	935	1 175	1 107	2 279
Ventes de biens du Financement des ventes	15	15	16	29
Produits de location des actifs ⁽²⁾	61	61	56	116
Produits d'intérêts sur opérations de financement des ventes	1 056	1 056	740	1 478
Autres prestations de services ⁽³⁾	481	481	439	890
Prestations de services du Financement des ventes	1 598	1 598	1 235	2 484
Total Chiffre d'affaires	29 957	29 957	29 537	58 770

(1) Le Groupe présente le montant du chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires à compter de 2018. La notion de « ventes aux partenaires » est définie en note 2-A2. Les principaux partenaires des secteurs de l'Automobile sont Nissan et Daimler. Conformément aux dispositions d'IFRS 15, le Groupe présente le chiffre d'affaires 2018 du Groupe selon les dispositions de présentation antérieures à la mise en œuvre de la norme IAS 18, c'est-à-dire sans isoler le chiffre d'affaires réalisé avec les partenaires.

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

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

B. Chiffre d'affaires par Région

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

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Europe ⁽¹⁾	19 089	18 426	36 249
Amériques ⁽²⁾⁽⁵⁾	2 399	2 553	5 114
Asie-Pacifique ⁽⁵⁾	2 285	2 735	5 297
Afrique Moyen-Orient Inde ⁽³⁾	2 145	2 281	4 512
Eurasie ⁽⁴⁾	4 039	3 542	7 598
Total chiffre d'affaires	29 957	29 537	58 770
1) Dont France	6 986	6 370	12 670
Dont AVTOVAZ	27	24	44
2) Dont AVTOVAZ	1	1	5
3) Dont AVTOVAZ	10	2	2
4) Dont AVTOVAZ	1 613	1 398	2 951

(5) 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.

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

Note 5 – Frais de recherche et développement

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Frais de recherche et développement	(1 713)	(1 468)	(2 983)
Frais de développement immobilisés	800	592	1 209
Amortissement des frais de développement immobilisés	(422)	(451)	(816)
Total constaté en résultat	(1 335)	(1 327)	(2 590)

La croissance des dépenses de recherche et développement s'explique par les efforts déployés pour répondre aux nouveaux enjeux sur le véhicule connecté, autonome et électrique ainsi qu'à la mise en conformité des organes mécaniques aux nouvelles réglementations applicables notamment en Europe.

L'augmentation des frais de développement immobilisés s'explique, outre la croissance des frais de développement mentionnée ci-dessus, par le passage en phase de capitalisation des frais de développement relatifs à des programmes significatifs ainsi que par la reprise de la capitalisation des frais de développement relatifs au véhicule électrique.

Note 6 – Autres produits et charges d'exploitation

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Coûts des restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs	(187)	(65)	(56)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles, totales ou partielles et autres résultats liés aux variations de périmètre	5	-	-
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions d'actifs donnés en location)	41	64	96
Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles et des goodwill (hors goodwill des entreprises associées et des coentreprises)	(34)	(13)	(52)
Reprises de dépréciations relatives aux opérations en Iran	-	4	4
Autres produits et charges d'exploitation inhabituels	(5)	(21)	(40)
Total	(180)	(31)	(48)

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

Les coûts de restructurations et des mesures d'adaptation des effectifs concernent principalement la Région Europe en 2018.

Les coûts de 2018 comprennent en particulier 156 millions d'euros au titre d'un nouveau dispositif de dispense d'activité en fin de carrière prévu par l'avenant du 16 avril 2018 qui remplace celui prévu dans l'accord initial « Renault France CAP 2020 - Contrat d'Activité pour une Performance durable de Renault en France » signé le 13 janvier 2017.

Cet avenant élargit le champ des bénéficiaires. Initialement limité aux salariés pouvant justifier de 15 années de travail posté au sein ou hors du Groupe Renault, le nouveau dispositif est ouvert aux salariés ayant 5 ans d'ancienneté dans le Groupe et qui sont à 3 ans maximum de l'âge du départ à la retraite à taux plein du régime général ou des régimes complémentaires à la date d'entrée dans le dispositif. La charge enregistrée en 2018 recouvre pour la population estimée qui a adhéré ou adhérerait au dispositif entre le 1^{er} janvier 2017 et le 1^{er} février 2020, le coût total pour les salariés qui ont déjà tous leurs droits au 30 juin 2018 et une quote-part du coût pour ceux qui seront éligibles avant la fin du dispositif.

B. Pertes de valeur des immobilisations incorporelles et corporelles et des goodwill (hors goodwill des entreprises associées et des coentreprises)

Au 1^{er} semestre 2018, des pertes de valeur ont été enregistrées pour un montant net de (36) millions d'euros ((52) millions d'euros en 2017 dont (13) millions d'euros au 1^{er} semestre 2017) qui se décompose en (74) millions d'euros de pertes de valeurs nouvelles et 38 millions d'euros de reprise de pertes de valeur. Elles concernent des actifs incorporels pour une reprise nette de 2 millions d'euros et des actifs corporels pour une dotation nette de (38) millions d'euros (note 10). Pour ce qui est des nouvelles dépréciations, elles résultent

principalement des tests de dépréciation relatifs à des véhicules thermiques (y compris des organes) (note 10). Les reprises de pertes de valeur se rapportent au véhicule électrique.

C. Pertes de valeur relatives aux opérations en Iran

L'exposition du Groupe aux risques sur l'Iran est totalement dépréciée depuis 2013. Elle est constituée de titres, d'un prêt d'actionnaire et de créances commerciales. Elle a peu évolué au cours du 1^{er} semestre 2018. Son montant brut à l'actif s'élève à 787 millions d'euros, dont 683 millions d'euros de créances clients au 30 juin 2018 (respectivement 784 millions d'euros et 680 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Les opérations avec l'Iran sont en diminution au 1^{er} semestre 2018 par rapport à 2017 avec des ventes de CKD de 252 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 (743 millions d'euros au 31 décembre 2017, dont 338 millions d'euros au 1^{er} semestre). Les ventes ne sont comptabilisées que sur la base de la trésorerie reçue et les paiements relatifs à des créances antérieures à mi 2013 totalement provisionnées restent très limités, comme le montre le montant de reprise des dépréciations (aucune reprise au 1^{er} semestre 2018 et 4 millions d'euros au 31 décembre 2017, dont la totalité au cours du 1^{er} semestre 2017).

Un nouvel accord a été signé en août 2017 entre Renault, IDRO (fonds d'investissement et de rénovation de l'industrie en Iran) et PARTO NEGIN NASEH Co (Negin Holding), importateur aujourd'hui des produits de Renault en Iran, pour la création à terme d'une nouvelle coentreprise dont Renault serait l'actionnaire majoritaire. Il fait suite à l'accord stratégique conclu en septembre 2016. L'entrée en vigueur et la finalisation de la transaction restent soumises à certaines conditions suspensives, notamment liées à l'obtention d'approbations réglementaires, la constitution de la nouvelle société

2

RÉSULTATS FINANCIERS

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 2018

et la préparation des actifs industriels du projet. Cet accord n'était pas entré en vigueur au 30 juin 2018.

Le Groupe a pris acte de l'annonce par le Président des États-Unis le 8 mai 2018 du retrait américain du JPCOA (« Joint Comprehensive Plan of Action ») signé dans le cadre des accords de Vienne et du rétablissement à compter du 6 août 2018 des sanctions relatives au secteur automobile concernant l'Iran, telles qu'elles existaient avant la

signature du JPCOA. Il adaptera ses activités en fonction de la nouvelle situation qui en résultera.

D. Autres produits et charges d'exploitation inhabituels.

Les autres produits et charges d'exploitation inhabituels comprenaient principalement en 2017 le coût d'inoccupation de locaux loués en Corée, évalué jusqu'au terme des baux.

Note 7 – Résultat financier

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 ⁽¹⁾
Coût de l'endettement financier brut	(171)	(245)	(441)
Produits relatifs à la trésorerie et aux placements	30	43	72
Coût de l'endettement financier net	(141)	(202)	(369)
Dividendes reçus de sociétés ni contrôlées, ni sous influence notable	74	54	55
Écarts de change afférents aux opérations financières	-	11	20
Charge nette d'intérêt sur les passifs et actifs au titre des engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel à prestations définies	(14)	(14)	(25)
Autres éléments	(40)	(36)	(72)
Autres produits et charges financiers	20	15	(22)
Résultat financier⁽²⁾	(121)	(187)	(391)

(1) Les données du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(2) Aucune dépréciation d'éléments financiers inclus ou exclus de l'endettement financier net enregistrée en 2018.

La position nette de liquidité (ou l'endettement financier net) des secteurs automobiles est présentée dans l'information sectorielle (voir note 2.2.6.1-D).

Note 8 – Impôts courants et différés

Lors des arrêts intermédiaires, la charge (ou le produit) d'impôt est déterminée par référence au taux effectif d'impôt projeté en fin

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

A. Charge d'impôts courants et différés

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 ⁽¹⁾
Charge d'impôts courants	(377)	(461)	(634)
Produit (charge) d'impôts différés	(10)	(21)	(272)
Impôts courants et différés	(387)	(482)	(906)

(1) Les données du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

La charge d'impôts courants des entités de l'intégration fiscale France s'élève à 82 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 (148 millions d'euros pour l'année 2017, dont 152 millions d'euros au 1^{er} semestre). La charge d'impôt courant du 1^{er} semestre 2018 est en baisse par rapport à celle du 1^{er} semestre 2017 en raison notamment de la hausse en 2018 des frais de recherche et développement, qui ne sont pas immobilisés pour le calcul de l'impôt courant, et de la constatation au 1^{er} semestre 2017 d'une taxe sur les dividendes qui a été supprimée au 2nd semestre 2017.

La charge d'impôts courants provient des entités étrangères y compris AVTOVAZ pour 295 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018 (486 millions d'euros pour l'année 2017, dont 309 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017).

B. Analyse de la charge d'impôt

(En millions d'euros)

	S1 2018	S1 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 ⁽¹⁾
Résultat avant impôt et part dans le résultat des entreprises associées et coentreprises	1 613	1 602	3 415
Taux d'impôt sur les bénéficiaires	34,43 %	34,43 %	34,43 %
Produit (charge) d'impôt théorique	(555)	(551)	(1 176)
Effet des différences entre les taux locaux et le taux en vigueur en France ⁽²⁾	129	76	201
Crédits d'impôts	38	49	68
Impôts de distribution	(66)	(90)	(84)
Variation des impôts différés actifs non reconnus ⁽³⁾	(132)	(39)	(57)
Autres impacts ⁽⁴⁾	255	129	241
Produit (charge) d'impôts courants et différés, hors impôts assis sur un résultat intermédiaire net	(331)	(426)	(807)
Impôts calculés sur un résultat intermédiaire net ⁽⁵⁾	(56)	(56)	(99)
Produit (charge) d'impôts courants et différés	(387)	(482)	(906)

(1) Les données du 1^{er} semestre 2017 et de l'année 2017 tiennent compte des ajustements au titre du changement de traitement comptable des titres participatifs en 2018 (note 2-A3) et de l'allocation du prix d'acquisition du groupe AVTOVAZ finalisée au 2nd semestre 2017 (note 3-B de l'annexe aux comptes consolidés 2017). Les données présentées sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5).

(2) Les principaux contributeurs au différentiel de taux d'imposition sont la Corée, l'Espagne, le Maroc, la Roumanie, la Suisse, la Turquie et depuis 2017 AVTOVAZ.

(3) Les principaux contributeurs à la charge de non reconnaissance des impôts différés actifs sont l'Argentine, la France et l'Inde.

(4) Les autres impacts intègrent principalement les effets des différences permanentes, des taxations à des taux réduits, des redressements fiscaux des ajustements sur exercices antérieurs et des changements de taux d'impôts pour les années futures votés avant la date de clôture. La hausse de l'effet positif des autres impacts entre les 1^{ers} semestres 2017 et 2018 provient essentiellement de la baisse progressive du taux d'impôt sur les sociétés de 2019 à 2022 de 34,43 % à 25,83 % en France selon la loi de finances pour 2018. Sur l'année 2017, ils comprennent aussi la contribution exceptionnelle due sur les résultats 2017 de la France.

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

Périmètre de l'intégration fiscale France

Sur le périmètre de l'intégration fiscale France, le taux effectif d'impôt s'établit à 18 % au 1^{er} semestre 2018 (28,3 % au 1^{er} semestre 2017 et 31,5 % pour l'année 2017).

Le Groupe reconnaît partiellement les impôts différés actifs de l'intégration fiscale France représentatifs des pertes fiscales reportables au vu des prévisions de résultats.

Au 30 juin 2018, le montant net des impôts différés actifs reconnus dans la situation financière consolidée est de 190 millions d'euros contre 158 millions d'euros à la clôture de l'exercice précédent retraitée du changement de traitement comptable du titre participatif, dont (57) millions d'euros ont été reconnus par résultat ((81) millions d'euros au 31 décembre 2017 retraité) et 247 millions d'euros dans les autres éléments du résultat global (239 millions d'euros au 31 décembre 2017), en raison de l'origine respective des impôts concernés.

Au 1^{er} semestre 2018, les impôts différés actifs reconnus sont en hausse de 32 millions d'euros. Le produit correspondant a été enregistré dans le résultat pour 2 millions d'euros, dans les autres éléments du résultat global pour 9 millions d'euros et pour 21 millions en réserve au titre du passage au normes IFRS 9 et IFRS 15.

Sur l'année 2017 retraitée, les impôts différés actifs reconnus étaient en baisse de (270) millions d'euros, après prise en compte de la baisse progressive du taux d'impôt sur les sociétés de 2019 à 2022 de 34,43 % à 25,83 % conformément à la loi de finances pour 2018. La charge correspondante avait été enregistrée dans le résultat pour (251) millions d'euros et dans les autres éléments du résultat global pour (19) millions d'euros. L'impact de la baisse progressive du taux d'impôt sur les sociétés de 2019 à 2022 avait été présenté dans les autres impacts de l'analyse de la charge d'impôt de l'année 2017. Au 1^{er} semestre 2017 retraité, les impôts différés actifs reconnus étaient en baisse de (37) millions d'euros. La charge correspondante avait été enregistrée dans le résultat pour (25) millions d'euros et dans les autres éléments du résultat global pour (12) millions d'euros.

Sur le périmètre de l'intégration fiscale France, le solde des impôts différés actifs non reconnus s'élève à 2 721 millions d'euros (2 593 millions d'euros fin 2017 retraité). Ils correspondent à des pertes fiscales reportables indéfiniment qui peuvent être utilisées dans la limite de 50 % des profits taxables futurs. Ces actifs non reconnus ont été générés à hauteur de 321 millions d'euros par des éléments figurant en capitaux propres (effets de la couverture partielle de l'investissement dans Nissan), et à hauteur de 2 400 millions d'euros par des éléments ayant impacté le résultat (respectivement 309 millions d'euros et 2 284 millions d'euros fin 2017 retraité).

Hors intégration fiscale France

Sur le périmètre des entités étrangères y compris AVTOVAZ, le taux effectif d'impôt s'établit à 26,4 % au 1^{er} semestre 2018 (31,6 % au 1^{er} semestre 2017 et 24,3 % pour l'année 2017). La baisse du taux effectif d'impôt au 1^{er} semestre 2018 par rapport au 1^{er} semestre 2017 s'explique principalement par l'effet géographique.

Hors intégration fiscale France, les impôts différés actifs non reconnus sont de 769 millions d'euros au 30 juin 2018 (813 millions d'euros au 31 décembre 2017), dont 81 millions d'euros pour AVTOVAZ (89 millions d'euros au 31 décembre 2017) et 688 millions d'euros hors AVTOVAZ (724 millions d'euros au 31 décembre 2017) qui correspondent essentiellement à des déficits reportables générés par le Groupe au Brésil et, dans une moindre mesure, en Inde.

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

(En milliers d'actions)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Actions en circulation	295 722	295 722	295 722
Actions d'autocontrôle	(6 867)	(5 116)	(5 254)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 387)	(19 389)	(19 388)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action	269 468	271 217	271 080

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

actions d'autocontrôle ainsi que de la quote-part des actions Renault détenues par Nissan.

(En milliers d'actions)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Nombre d'actions retenu pour le résultat net de base par action	269 468	271 217	271 080
Effet dilutif des options d'achat d'actions, des droits d'attribution d'actions de performance et des autres accords de paiements fondés sur des actions	2 220	2 097	2 665
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	271 688	273 314	273 745

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

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

2.2.6.4 SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

Note 10 – Immobilisations incorporelles et corporelles

A. Immobilisations incorporelles et goodwill

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2017	10 721	(5 481)	5 240
Acquisitions / (dotations nettes) ⁽¹⁾	826	(487)	339
(Cessions) / reprises sur cessions	(335)	335	-
Écart de conversion	(67)	8	(59)
Variation de périmètre et autres	(2)	-	(2)
Valeur au 30 juin 2018	11 143	(5 625)	5 518

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

B. Immobilisations corporelles

(En millions d'euros)	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2017	41 343	(27 761)	13 582
Acquisitions / (dotations nettes) ⁽¹⁾⁽²⁾	1 486	(1 098)	388
(Cessions) / reprises sur cessions	(611)	258	(353)
Écart de conversion	(384)	177	(207)
Variation de périmètre et autres	(2)	(2)	(4)
Valeur au 30 juin 2018	41 832	(28 426)	13 406

(1) Dont pertes nettes de valeur des immobilisations corporelles : (38) millions d'euros, voir note 6-B.

(2) Dont acquisitions d'actifs immobilisés donnés en location : (251) millions d'euros.

C. Tests de dépréciation au niveau des actifs spécifiques aux véhicules (y compris organes)

La réalisation des tests de dépréciation sur les actifs spécifiques dédiés à des véhicules thermiques (y compris organes) a conduit à la comptabilisation de pertes de valeur d'actif pour 74 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2018 (56 millions d'euros en 2017 dont 13 millions

d'euros au 1^{er} semestre 2017) dont 19 millions d'euros au titre des immobilisations incorporelles et 55 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles.

Des pertes de valeurs avaient été comptabilisées sur des actifs incorporels et corporels relatifs aux véhicules électriques en 2013. Du fait de la progression sensible du marché des véhicules électriques

en 2017 et qui se confirme en 2018, les dépréciations résiduelles ont été reprises au cours du 1^{er} semestre 2018 pour un montant de 38 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, dont 21 millions d'euros au titre des immobilisations incorporelles et 17 millions d'euros au titre des immobilisations corporelles.

D. Tests de dépréciation au niveau des autres unités génératrices de trésorerie de l'Automobile hors AVTOVAZ

Au 1^{er} semestre 2018, aucune unité génératrice de trésorerie représentative d'une entité économique (usine ou filiale) n'a fait l'objet d'un test de dépréciation, en l'absence d'indice de perte de valeur au niveau des différents ensembles économiques qui constituent le Groupe.

La capitalisation boursière de Renault (21 067 millions d'euros au 30 juin 2018, évaluée sur la base du nombre d'actions en circulation

minoré des actions d'autocontrôle) est inférieure à la valeur des capitaux propres du Groupe. Sur la base des résultats du test de dépréciation de décembre 2017 et des résultats du 1^{er} semestre 2018, il n'a pas été jugé nécessaire d'en refaire un au 30 juin 2018.

E. Tests de dépréciation au niveau de l'unité génératrice de trésorerie AVTOVAZ

La capitalisation boursière d'AVTOVAZ, qui s'élève à 1 784 millions d'euros au 30 juin 2018 (750 millions d'euros au 31 décembre 2017), est supérieure à la valeur des actifs nets d'AVTOVAZ à cette date (y compris le *goodwill*).

La valeur d'utilité d'AVTOVAZ n'a pas été déterminée dans la mesure où la juste valeur est supérieure à la valeur des actifs testés.

Note 11 – Participation dans Nissan

Participation dans Nissan au compte de résultat et dans la situation financière :

(En millions d'euros)	S1 2018 / au 30 juin 2018	S1 2017 / au 30 juin 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 / au 31 déc. 2017 ⁽¹⁾
Compte de résultat consolidé			
Part dans le résultat des Entreprises associées mises en équivalence	805	1 288	2 791
Situation Financière consolidée			
Entreprises associées mises en équivalence	20 034	18 841	19 135

(1) Dont un impact positif de 284 millions d'euros au 1^{er} trimestre 2017 sur la cession de Calsonic Kansei et de 737 millions d'euros au quatrième trimestre 2017 au titre de la réforme fiscale aux États-Unis d'Amérique, soit un impact total de 1 021 millions d'euros sur le résultat 2017.

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

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

Nissan détient 0,7 % de ses propres titres au 30 juin 2018 (0,7 % au 31 décembre 2017) et le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 43,7 % (43,7 % au 31 décembre 2017).

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

(En millions d'euros)	Quote-part d'actif net			Goodwill	Total
	Avant neutralisation	Neutralisation à hauteur de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2017	19 423	(974)	18 449	686	19 135
Résultat du 1 ^{er} semestre 2018	805		805		805
Dividende versé	(378)		(378)		(378)
Écart de conversion	557		557	31	588
Autres mouvements ⁽²⁾	(116)		(116)		(116)
Au 30 juin 2018	20 291	(974)	19 317	717	20 034

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

(2) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers, l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan ainsi que les effets à l'ouverture de l'application des normes IFRS 9 et 15.

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

(En milliards de yens)	31 déc. 2017	Résultat S1 2018	Dividendes	Écart de conversion	Autres mouvements ⁽¹⁾	30 juin 2018
Capitaux propres – part des actionnaires de la société mère en normes japonaises	5 312	285	(104)	(109)	(81)	5 303
Retraitements pour les besoins du passage en normes IFRS						
Provision pour engagements de retraite et autres avantages à long terme du personnel	(6)	(16)	-	(1)	12	(11)
Immobilisation des frais de développement	663	9	-	-	-	672
Impôts différés et autres retraitements	(102)	(10)	-	(7)	8	(111)
Actif net retraité en normes IFRS	5 867	268	(104)	(117)	(61)	5 853
Retraitements pour les besoins de Renault ⁽²⁾	133	(20)	(8)	10	24	139
Actif net retraité pour les besoins de Renault	6 000	248	(112)	(107)	(37)	5 992
(En millions d'euros)						
Actif net retraité pour les besoins de Renault	44 442	1 842	(865)	1 275	(258)	46 436
Pourcentage d'intérêt de Renault	43,7 %	43,7 %	43,7 %	43,7 %	43,7 %	43,7 %
Part de Renault (avant neutralisation ci-dessous)	19 423	805	(378)	557	(116)	20 291
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽³⁾	(974)	-	-	-	-	(974)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	18 449	805	(378)	557	(116)	19 317

(1) Les autres mouvements incluent l'effet des dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers, l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan ainsi que les effets à l'ouverture de l'application des normes IFRS 9 et 15.

(2) Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à la réestimation de l'actif immobilisé pratiquée par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 et l'élimination de la mise en équivalence de Renault par Nissan.

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

D. Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu sur le 1^{er} semestre 2018 correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2017 et du 1^{er} trimestre de l'exercice annuel 2018.

	De janvier à mars 2018 Dernier trimestre de l'exercice annuel 2017 de Nissan		D'avril à juin 2018 1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2018 de Nissan		De janvier à juin 2018 Période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2018 de Renault	
	(En milliards de yens)	(En millions d'euros ⁽¹⁾)	(En milliards de yens)	(En millions d'euros ⁽¹⁾)	(En milliards de yens)	(En millions d'euros ⁽¹⁾)
Résultat net – part des actionnaires de la société mère	169	1 268	116	890	285	2 158

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

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

Sur la base du cours de Bourse de l'action Nissan au 30 juin 2018, soit 1 078 yens par action, la participation de Renault dans Nissan est valorisée à 15 303 millions d'euros (15 244 millions d'euros au 31 décembre 2017 sur la base d'un cours à 1 123,5 yens par action).

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

Au 30 juin 2018, la valorisation boursière est inférieure de 23,6 % à la valeur de Nissan à l'actif de la situation financière de Renault (20,3 % au 31 décembre 2017).

Conformément à l'approche décrite dans les règles et méthodes comptables (note 2-M de l'annexe aux comptes consolidés 2017), un test de dépréciation avait été réalisé au 31 décembre 2017. Un taux d'actualisation après impôts de 8,1 % et un taux de croissance à l'infini de 4,2 % avaient été retenus pour calculer la valeur d'utilité. La valeur terminale avait été calculée sur la base d'hypothèses de profitabilité en cohérence avec les données historiques de Nissan et avec des perspectives à moyen terme équilibrées. Sur la base des résultats du test de dépréciation de décembre 2017 et des résultats

du 1^{er} semestre 2018, il n'a pas été jugé nécessaire d'en refaire un au 30 juin 2018. Le test réalisé au 31 décembre 2017 n'avait pas conduit à la constatation de perte de valeur de la participation dans Nissan.

G. Opérations entre le Groupe Renault et le Groupe Nissan

G1. Opérations entre le Groupe Renault hors AVTOVAZ et le Groupe Nissan

Le secteur Automobile hors AVTOVAZ intervient à deux niveaux dans ses opérations avec Nissan :

- Sur le plan industriel, les partenaires réalisent ensemble des productions croisées de véhicules et organes dans les usines de l'Alliance.
 - Au 1^{er} semestre 2018, les ventes réalisées par le secteur Automobile hors AVTOVAZ à Nissan et les achats effectués par le secteur Automobile hors AVTOVAZ auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 2,2 et 1,2 milliards d'euros (respectivement 5,0 et 2,4 milliards d'euros en 2017, dont 2,4 et 1,2 milliards d'euros au 1^{er} semestre).
 - Au 30 juin 2018, le solde des créances du secteur Automobile hors AVTOVAZ sur le Groupe Nissan s'élève à 873 millions d'euros et

le solde des dettes du secteur Automobile hors AVTOVAZ envers le Groupe Nissan s'élève à 786 millions d'euros (respectivement 853 millions d'euros et 795 millions d'euros au 31 décembre 2017).

- Sur le plan financier, Renault Finance intervient, en complément de son activité pour Renault, comme contrepartie du Groupe Nissan en ce qui concerne la négociation d'instruments financiers à des fins de couverture des risques de change et de taux. Au bilan au 30 juin 2018, les dérivés actifs sur le Groupe Nissan s'élèvent à 8 millions d'euros et les dérivés passifs à 44 millions d'euros (respectivement 63 millions d'euros et 41 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Le secteur Financement des ventes de Renault contribue à conquérir et fidéliser les clients des marques de Nissan en apportant une offre de financements et de services intégrée à leur politique commerciale, principalement en Europe. Au 1^{er} semestre 2018, RCI Banque a comptabilisé 78 millions d'euros de prestations de services au titre des produits de commissions et d'intérêts en provenance de Nissan (137 millions d'euros en 2017, dont 67 millions d'euros au 1^{er} semestre).

Le solde des créances du Financement des ventes sur le Groupe Nissan s'élève à 73 millions d'euros au 30 juin 2018 (107 millions d'euros au 31 décembre 2017) et le solde des dettes s'élève à 197 millions d'euros au 30 juin 2018 (191 millions d'euros au 31 décembre 2017).

G2. Opérations entre AVTOVAZ et le Groupe Nissan

Au 1^{er} semestre 2018, les ventes réalisées par AVTOVAZ à Nissan et les achats effectués par AVTOVAZ auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 107 et 14 millions d'euros (respectivement 233 et 30 millions d'euros en 2017, dont 111 et 16 millions d'euros au 1^{er} semestre).

Dans la situation financière d'AVTOVAZ au 30 juin 2018, les soldes des transactions entre AVTOVAZ et le Groupe Nissan se traduisent principalement par :

- une créance non courante au titre d'immobilisations contrôlées conjointement pour un montant de 34 millions d'euros (38 millions d'euros au 31 décembre 2017),
- des créances et des dettes d'exploitation pour respectivement 26 millions d'euros et 75 millions d'euros (25 millions d'euros et 69 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Note 12 – Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises

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

(En millions d'euros)	S1 2018 / au 30 juin 2018 ⁽¹⁾	S1 2017	Année 2017 / au 31 déc. 2017
Compte de résultat consolidé			
Part dans le résultat des autres entreprises associées et des coentreprises	9	29	8
Entreprises associées mises en équivalence	3	19	10
Coentreprises mises en équivalence	6	10	(2)
Situation financière consolidée			
Participations dans les autres entreprises associées et coentreprises	807		676
Entreprises associées mises en équivalence	415		380
Coentreprises mises en équivalence	392		296

(1) Les participations dans des entités non significatives sur lesquelles le Groupe détient un contrôle conjoint ou une influence notable, précédemment comptabilisées en actifs disponibles à la vente dans les actifs financiers, sont présentées à compter de 2018 comme le prévoient les normes IFRS 11 « Partenariats » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » qui leur seraient appliquées si elles avaient été consolidées (notes 2-A1 et 14). Les titres de sociétés non contrôlées reclassés parmi les participations dans les autres entreprises associées et coentreprises mises en équivalence s'élèvent à 23 millions d'euros pour les entreprises associées et à 12 millions d'euros pour les coentreprises au 30 juin 2018. Les résultats de ces sociétés ont été classés parmi la part dans le résultat des autres entreprises associées et des coentreprises pour (4) millions d'euros pour les entreprises associées au 1^{er} semestre 2018.

Note 13 – Stocks

(En millions d'euros)	30 juin 2018			31 décembre 2017		
	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Matières premières et fournitures	2 029	(364)	1 665	1 845	(328)	1 517
En-cours de production	384	(3)	381	390	(1)	389
Véhicules d'occasion	1 814	(120)	1 694	1 589	(91)	1 498
Produits finis et pièces de rechange	3 536	(164)	3 372	3 076	(152)	2 924
Total	7 763	(651)	7 112	6 900	(572)	6 328

Note 14 – Actifs financiers – Trésorerie et équivalents de trésorerie

A. Ventilation courant / non courant

(En millions d'euros)	30 juin 2018 ⁽¹⁾			31 décembre 2017		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres de sociétés non contrôlées	1 018	-	1 018	1 306	-	1 306
Valeurs mobilières et titres de créances négociables	-	1 046	1 046	-	1 184	1 184
Prêts	30	701	731	27	485	512
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile	59	349	408	62	263	325
Total actifs financiers	1 107	2 096	3 203	1 395	1 932	3 327
Dont valeur brute	1 111	2 112	3 223	1 400	1 936	3 336
Dont dépréciation	(4)	(16)	(20)	(5)	(4)	(9)
Équivalents de trésorerie	-	7 204	7 204	-	6 640	6 640
Trésorerie	-	7 895	7 895	-	7 417	7 417
Total trésorerie et équivalents de trésorerie	-	15 099	15 099	-	14 057	14 057

(1) Les participations dans des entités non significatives sur lesquelles le Groupe détient un contrôle conjoint ou une influence notable, précédemment comptabilisées en actifs disponibles à la vente dans les actifs financiers, sont désormais présentées comme le prévoient les normes IFRS 11 « Partenariats » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » qui leur seraient appliquées si elles avaient été consolidées (notes 2-A1 et 12). Les titres de sociétés non contrôlées ainsi reclassés parmi les participations dans les autres entreprises associées et coentreprises mises en équivalence s'élèvent à 35 millions d'euros au 30 juin 2018 (note 12).

B. Titres de sociétés non contrôlées

Les titres de sociétés non contrôlées correspondent à hauteur de 907 millions d'euros (1 165 millions d'euros au 31 décembre 2017) aux titres Daimler acquis dans le cadre du partenariat stratégique. Avec l'application d'IFRS 9, ces titres sont évalués sur option à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global et leur juste valeur est déterminée par référence au cours de l'action. Dans l'éventualité de la cession des titres Daimler, la plus-value ainsi réalisée ne serait pas recyclée en résultat. Au 30 juin 2018, la plus-value latente relative aux titres Daimler est de 323 millions d'euros.

La baisse de la juste valeur des titres Daimler au cours de la période, soit (258) millions d'euros, est comptabilisée en autres éléments du résultat global du 1^{er} semestre 2018 (diminution de 2 millions pour l'année 2017 et diminution de 121 millions d'euros au 1^{er} semestre 2017).

C. Trésorerie non disponible pour la société mère du Groupe

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

Une partie des comptes courants bancaires détenus par les Fonds Communs de Titrisation du Financement des ventes est affectée au rehaussement de crédit des créances titrisées et sert en conséquence de collatéral en cas de défaut de paiement des créances (note 15-B1 de l'annexe aux comptes consolidés 2017). Ces comptes courants bancaires s'élèvent à 537 millions d'euros au 30 juin 2018 (506 millions d'euros fin 2017).

Note 15 – Capitaux propres

A. Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2018 est de 295 722 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (inchangé par rapport au 31 décembre 2017).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 2,19% du capital de Renault au 30 juin 2018 (2,17% au 31 décembre 2017).

Dans le cadre de la réglementation en vigueur et sur décision du Conseil d'administration, Renault a acquis en 2017 10% des actions Renault cédées par l'État (soit 1 400 000 actions) au prix du placement (121 millions d'euros), en vue de la réalisation d'une offre réservée aux salariés et anciens salariés du Groupe Renault, afin de leur permettre de participer aux performances du Groupe Renault. L'offre réservée sera lancée au 2nd semestre 2018, selon des modalités déterminées par le Conseil d'administration de la société le 15 juin 2018.

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 15 juin 2018 a décidé une distribution de dividendes de 3,55 euros par action, soit 1 027 millions d'euros (3,15 euros par action en 2017 soit 916 millions d'euros). Le paiement est intervenu au cours du mois de juin 2018.

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

Au 1^{er} semestre 2018, des nouveaux plans d'attribution d'actions de performance ont été mis en place portant sur 1 475 milliers d'actions représentant une valorisation initiale de 107 millions d'euros. La période d'acquisition des droits est de 3 ans suivie d'une période d'incessibilité des actions d'un an pour l'essentiel des actions de performance attribuées (1 082 milliers d'actions). Le complément (392 milliers d'actions) est soumis à une période d'acquisition des droits de 4 ans sans période d'incessibilité des actions.

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

	Options d'achat d'actions			Droits d'attribution d'actions ⁽¹⁾
	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attribution et de levées (en euros)	
Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 1^{er} janvier 2018	299 339	37		4 585 849
Attribuées				1 494 129
Options levées ou droits définitivement acquis	(47 265) ⁽²⁾	39	49 ⁽³⁾	(1 266 829) ⁽⁴⁾
Perdues et autres ajustements				(82 838)
Options restant à lever et droits en cours d'acquisition au 30 juin 2018	252 074	36		4 730 311

(1) Les données présentées incluent les actions au titre de la rémunération variable du président directeur général.

(2) Les options levées en 2018 correspondent aux plans 18 et 19 attribués en 2011 et au plan 20 attribué en 2012.

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

(4) Les droits d'attribution d'actions de performance définitivement acquis correspondent au plan 21 non résident attribué en 2014 ainsi qu'au plan 22 résident attribué en 2015.

Note 16 – Provisions

A. Provisions pour engagements de retraite et assimilés

Les provisions pour engagements de retraite et assimilées s'élèvent à 1 603 millions d'euros au 30 juin 2018 (1 635 millions d'euros au 31 décembre 2017). Elles diminuent de 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, en raison principalement de la hausse du

taux d'actualisation financière retenu pour la France. Le taux majoritairement utilisé pour valoriser les engagements en France est de 1,58 % au 1^{er} semestre 2018, contre 1,43 % au 31 décembre 2017.

B. Évolution des provisions pour risques et charges

(En millions d'euros)	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Activités d'assurance ⁽¹⁾	Engagements donnés ⁽²⁾	Autres	Total
Au 31 décembre 2017	319	973	320	432	-	385	2 429
Dotations aux provisions	177	314	53	42	4	48	638
Reprises de provisions pour consommation	(84)	(304)	(16)	(15)	(1)	(53)	(473)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(3)	(12)	(22)	-	(2)	(5)	(44)
Mouvements de périmètre	-	-	-	-	-	-	-
Écarts de conversion et autres mouvements ⁽²⁾	(3)	(14)	(15)	(1)	6	45	18
Au 30 juin 2018 ⁽³⁾	406	957	320	458	7	420	2 568

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

(2) Comprend les provisions au titre des pertes attendues sur engagements de financement et de garantie donnés par le Financement des ventes pour 7 millions d'euros au 30 juin 2018 (6 millions d'euros au 31 décembre 2017 lié à la mise en place d'IFRS 9 présentés dans la ligne écarts de conversion et autres mouvements, voir note 2-A1.5).

(3) Part à moins d'un an du total des provisions 1 006 millions d'euros et part à plus d'un an 1 562 millions d'euros.

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

risques estimés. Au cours du 1^{er} semestre 2018, aucun nouveau litige significatif n'a donné lieu à comptabilisation d'une provision pour risques et charges. Les passifs éventuels sont par ailleurs présentés en note 20-A.

Note 17 – Passifs financiers et dettes de financement des ventes

A. Ventilation courant / non courant

(En millions d'euros)	30 juin 2018			31 décembre 2017 ⁽¹⁾		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	283	-	283	273	-	273
Emprunts obligataires	3 894	1 579	5 473	3 233	1 471	4 704
Autres dettes représentées par un titre	-	650	650	-	609	609
Emprunts auprès des établissements de crédit	311	886	1 197	329	806	1 135
Autres dettes porteuses d'intérêts ⁽²⁾	211	376	587	212	181	393
Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ hors dérivés	4 699	3 491	8 190	4 047	3 067	7 114
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ	53	307	360	64	234	298
Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ	4 752	3 798	8 550	4 111	3 301	7 412
Emprunts auprès des établissements de crédit	747	173	920	531	490	1 021
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	3	3	2	1	3
Autres dettes non porteuses d'intérêts	15	-	15	463	-	463
Passifs financiers d'AVTOVAZ hors dérivés⁽³⁾	762	176	938	996	491	1 487
Passifs financiers de l'Automobile y compris AVTOVAZ	5 514	3 974	9 488	5 107	3 792	8 899
Titres participatifs DIAC	13	-	13	13	-	13
Emprunts obligataires	-	19 215	19 215	-	17 885	17 885
Autres dettes représentées par un titre	-	4 001	4 001	-	3 363	3 363
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	4 926	4 926	-	4 944	4 944
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	16 240	16 240	-	15 085	15 085
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes hors dérivés	13	44 382	44 395	13	41 277	41 290
Dérivés passifs sur opérations de financement du Financement des ventes	-	64	64	-	118	118
Dettes et passifs financiers du Financement des ventes	13	44 446	44 459	13	41 395	41 408
Total passifs financiers de l'Automobile y compris AVTOVAZ et dettes de Financement des ventes	5 527	48 420	53 947	5 120	45 187	50 307

(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) et sont donc différentes de celles publiées précédemment (note 2-A5). La valeur des titres participatifs Renault SA au cours de bourse s'élève à 571 millions d'euros au 30 juin 2018 et à 554 millions d'euros au 31 décembre 2017.

(2) La dette de location financière de l'Automobile hors AVTOVAZ s'élève à 73 millions d'euros au 30 juin 2018 (79 millions d'euros au 31 décembre 2017).

(3) Les données sont présentées hors opérations intragroupe. Les opérations intragroupes entre l'Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ sont isolées dans la situation financière par secteurs opérationnels au paragraphe 2.2.6.1-B. La dette de location financière d'AVTOVAZ s'élève à 4 millions d'euros au 30 juin 2018 et 5 millions d'euros au 31 décembre 2017.

B. Variation des passifs financiers de l'Automobile et des dérivés actifs sur opérations de financement

(En millions d'euros)	31 déc. 2017 ⁽¹⁾	Variation des flux de trésorerie	Variation découlant de l'obtention ou de la perte du contrôle de filiales et d'autres unités opérationnelles	Variations de change n'impactant pas les flux de trésorerie	Autres variations n'impactant pas les flux de trésorerie	30 juin 2018
Titres participatifs Renault SA	273	-	-	-	10	283
Emprunts obligataires	4 704	688	-	75	6	5 473
Autres dettes représentées par un titre	609	41	-	-	-	650
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 135	21	-	17	24	1 197
Autres dettes porteuses d'intérêts	393	198	-	(117)	113	587
Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ hors dérivés	7 114	948	-	(25)	153	8 190
Dérivés passifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ	298	203	-	(149)	8	360
Passifs financiers de l'Automobile hors AVTOVAZ	7 412	1 151	-	(174)	161	8 550
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 021	(64)	-	(37)	-	920
Autres dettes porteuses d'intérêts	3	-	-	-	-	3
Autres dettes non porteuses d'intérêts	463	-	-	(29)	(419)	15
Passifs financiers d'AVTOVAZ hors dérivés⁽²⁾	1 487	(64)	-	(66)	(419)	938
Total passifs financiers de l'Automobile (A)	8 899	1 087	-	(240)	(258)	9 488
Dérivés actifs sur opérations de financement de l'Automobile hors AVTOVAZ (B)	325	105	-	(25)	3	408
Variation nette des passifs financiers de l'Automobile dans le tableau des flux de trésorerie consolidés (section 2.2.5) (A)-(B)		982				

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

(2) Les données sont présentées hors opérations intragroupe. Les opérations intragroupes entre l'Automobile hors AVTOVAZ et AVTOVAZ sont isolées dans la situation financière par secteurs opérationnels au paragraphe 2.2.6.1-B.

C. Passifs financiers et dettes de financement des ventes des secteurs Automobile hors AVTOVAZ et Financement des ventes**Évolution des titres participatifs de l'Automobile hors AVTOVAZ**

Suite à un changement de méthode volontaire (note 2-A3), les titres participatifs sont désormais comptabilisés selon la méthode du coût amorti tandis qu'ils étaient précédemment comptabilisés à la juste valeur par résultat. La juste valeur était obtenue par application du cours de Bourse à chaque date de clôture. Ces titres sont cotés à la Bourse de Paris. Le cours de Bourse des titres participatifs s'élève à 716 euros à la date du 30 juin 2018 (695 euros au 31 décembre 2017). Les titres participatifs maintenus à la juste valeur par résultat auraient généré une charge de 17 millions d'euros avant impôts en résultat financier (autres charges financières) dont 9 millions au titre de la variation de juste valeur du 1^{er} semestre 2018. La dette financière évaluée en juste valeur s'établit à 571 millions d'euros (554 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Évolution des emprunts obligataires de l'Automobile hors AVTOVAZ

Au cours du 1^{er} semestre 2018, Renault SA a réalisé une émission d'un Eurobond d'un nominal de 700 millions d'euros avec une maturité de 6 ans dans le cadre de son programme EMTN et Renault Do Brasil SA a amorti un emprunt obligataire à hauteur de 12 millions d'euros.

Par ailleurs, dans le cadre de son programme Shelf Registration, Renault SA a lancé le 26 juin 2018 deux émissions obligataires Samourai sur le marché japonais pour un montant de 57,4 milliards de yens, la première d'un montant de 39,1 milliards de yens avec une maturité de 3 ans, la seconde d'un montant de 18,3 milliards de yens avec une maturité de 5 ans. Ces deux émissions ont été encaissées le 3 juillet 2018.

Évolution des dettes de Financement des ventes

Au cours du 1^{er} semestre 2018, le Groupe RCI Banque a émis de nouveaux emprunts obligataires dont les échéances se situent entre 2019 et 2026 pour un montant de 3 618 millions d'euros et a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 2 125 millions d'euros.

La collecte de dépôts a progressé de 1 100 millions d'euros (dont 874 millions d'euros de dépôts à vue et 226 millions d'euros de dépôts à terme) au cours du 1^{er} semestre 2018, pour atteindre 16 033 millions d'euros (dont 12 344 millions d'euros de dépôts à vue et 3 689 millions d'euros de dépôts à terme), classés en autres dettes porteuses d'intérêts. La collecte des dépôts est réalisée en Allemagne, Autriche, France et au Royaume-Uni.

Lignes de crédit

Au 30 juin 2018, Renault SA dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour 3 480 millions d'euros (3 405 millions d'euros au 31 décembre 2017) auprès des banques. Ces lignes de crédit ont une maturité supérieure à un an et ne sont pas utilisées au 30 juin 2018 (comme au 31 décembre 2017).

Par ailleurs, au 30 juin 2018, le Financement des ventes dispose de lignes de crédit ouvertes confirmées pour une contre-valeur de 4 876 millions d'euros (4 934 millions d'euros au 31 décembre 2017) en diverses monnaies auprès de banques. Ces lignes de crédit sont utilisées à hauteur de 15 millions d'euros au 30 juin 2018 (23 millions d'euros au 31 décembre 2017).

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

Dans le cadre de la gestion de sa réserve de liquidité, le Financement des ventes a donné en garantie à la Banque de France (3G - Gestion Globale des Garanties) des actifs pour une valeur comptable de 7 033 millions d'euros au 30 juin 2018 (6 949 millions d'euros au 31 décembre 2017). Ces actifs sont constitués de 5 736 millions d'euros de titres de véhicules de titrisations, 167 millions d'euros d'obligations et 1 130 millions d'euros de créances de financement

des ventes (5 676 millions d'euros de titres de véhicules de titrisation, 168 millions d'euros d'obligations et 1 106 millions d'euros de créances de financement des ventes au 31 décembre 2017). Le financement accordé par la Banque de France et garanti par ces actifs s'élève à 2 500 millions d'euros au 30 juin 2018 comme au 31 décembre 2017.

D. Passifs financiers du secteur AVTOVAZ

Les passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Emprunts auprès d'établissements de crédit libellés en roubles	176	494
Emprunts auprès d'établissements de crédit en monnaies autres que le rouble	-	1
Autres emprunts porteurs d'intérêts libellés en roubles	1	37
Total des passifs financiers courants du groupe AVTOVAZ	177	532
Passifs financiers courants d'Alliance Rostec Auto b.v.	2	-
Total des passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ	179	532
Moins passifs financiers courants consentis par Renault s.a.s. et trésorerie intragroupe du secteur AVTOVAZ	(3)	(41) ⁽¹⁾
Total des passifs financiers courants du secteur AVTOVAZ	176	491

(1) Pour l'essentiel, passifs affectés en 2018 à la libération des augmentations de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. et d'AVTOVAZ (note 3-B).

Les passifs financiers non courants du secteur AVTOVAZ se décomposent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Emprunts auprès d'établissements de crédit libellés en roubles	747	531
Emprunts sans intérêt libellés en roubles ⁽¹⁾	-	442
Billets à ordre sans intérêt libellés en roubles	15	14
Autres emprunts porteurs d'intérêts libellés en monnaies autres que le rouble	-	51
Total des passifs financiers non courants du groupe AVTOVAZ	762	1 038
Passifs financiers non courants d'Alliance Rostec Auto b.v.	-	173
Total des passifs financiers non courants du secteur AVTOVAZ	762	1 211
Moins passifs financiers non courants consentis par Renault s.a.s.	-	(215) ⁽¹⁾
Total des passifs financiers non courants du secteur AVTOVAZ	762	996

(1) Passifs affectés en 2018 à la libération des augmentations de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. et d'AVTOVAZ (note 3-B).

Les emprunts et billets à ordre sans intérêt libellés en rouble sont constitués des passifs suivants :

Date d'émission	Date d'échéance (après prolongation)	30 juin 2018				December 31, 2017			
		Valeur nominale		Valeur comptable		Nominal value		Book value	
		(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)	(En millions de roubles)	(En millions d'euros)
Rouble-denominated interest-free loans ⁽¹⁾									
June 5, 2009	June 5, 2032	-	-	-	-	25 000	360	25 000	360
April 29, 2010	April 29, 2032	20 582	281	-	-	26 282	379	5 700	82
Total		20 582	281	-	-	51 282	739	30 700	442
Rouble-denominated interest-free promissory notes									
April 23, 2001	March 7, 2020	1 481	20	1 093	15	1 481	21	987	14

(1) Passifs affectés en 2018 à hauteur de 30,7 milliards de roubles à la libération des augmentations de capital d'Alliance Rostec Auto b.v. et d'AVTOVAZ (note 3-B).

Au cours du 1^{er} semestre 2018, le groupe AVTOVAZ a procédé au remboursement de passifs financiers pour un montant total de 258 millions d'euros et a contracté de nouveaux passifs financiers pour un montant de 194 millions d'euros.

Au 30 juin 2018, le taux d'intérêt moyen des dettes du groupe AVTOVAZ auprès d'établissements de crédit s'élève à 10,16 % pour les dettes libellées en roubles (31 décembre 2017, 11,15 % pour les dettes en rouble et 3,00 % pour les dettes en monnaie autres que le rouble).

Au 30 juin 2018, les dettes à taux variable envers les établissements de crédit s'élèvent à 315 millions d'euros (193 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Au 30 juin 2018, le groupe AVTOVAZ dispose de lignes de crédit confirmées ouvertes auprès de banques pour une valeur de 1 442 millions d'euros (1 304 millions d'euros au 31 décembre 2017). Les engagements de financement confirmés non utilisés s'élèvent à 498 millions d'euros au 30 juin 2018 (262 millions d'euros au

31 décembre 2017), dont 270 millions d'euros utilisables pour des activités opérationnelles et 228 millions d'euros pour des investissements (respectivement 2 millions d'euros et 260 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Au 30 juin 2018, le groupe AVTOVAZ respecte l'intégralité des engagements figurant dans ses contrats d'emprunts bancaires.

Au 30 juin 2018, des passifs financiers du groupe AVTOVAZ d'un montant de 528 millions d'euros sont garantis par des immobilisations corporelles à hauteur de 115 millions d'euros (au 31 décembre 2017, 719 millions d'euros garantis par des immobilisations corporelles à hauteur de 164 millions d'euros, par des produits finis pour 19 millions d'euros et par 100 % des actions des sociétés AO Lada-Servis et AO ZAK).

2.2.6.5 FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

Note 18 – Flux de trésorerie

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

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017 ⁽¹⁾	Année 2017 ⁽¹⁾
Dotations nettes relatives aux provisions	100	(23)	(201)
Effets nets du non recouvrement des créances de financement des ventes	32	2	(29)
(Profits) pertes nets sur cessions d'éléments d'actifs	(46)	(65)	(93)
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	25	(3)	(5)
Coût de l'endettement financier net	141	202	369
Impôts différés	10	21	272
Impôts courants	377	461	634
Autres	38	48	85
Autres produits et charges sans incidence sur la trésorerie avant intérêts et impôts	677	643	1 032

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

B. Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Diminution (augmentation) des stocks nets	(905)	(1 184)	(691)
Diminution (augmentation) des créances clients nettes de l'Automobile	(252)	(149)	78
Diminution (augmentation) des autres actifs	(301)	(530)	(795)
Augmentation (diminution) des fournisseurs	536	570	591
Augmentation (diminution) des autres passifs	718	604	705
Variation du besoin en fonds de roulement avant impôts	(204)	(689)	(112)

C. Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels et corporels

(En millions d'euros)	S1 2018	S1 2017	Année 2017
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(826)	(644)	(1 310)
Acquisitions d'immobilisations corporelles hors actifs donnés en location immobilisés	(892)	(736)	(2 420)
Total des acquisitions de la période	(1 718)	(1 380)	(3 730)
Décalage de décaissement	(326)	(315)	129
Investissements incorporels et corporels décaissés	(2 044)	(1 695)	(3 601)

Note 19 – Parties liées

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

Les principes de rémunérations et avantages assimilés alloués aux mandataires sociaux et aux membres du Comité exécutif n'ont pas fait l'objet de changement notable en dehors de ceux détaillés dans la section 3-4-2 du Document de Référence 2017.

B. Participation de Renault dans les entreprises associées

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

C. Transactions avec l'État et des entreprises publiques

Dans le cadre de son activité, le Groupe réalise des transactions avec l'État français et des entreprises publiques comme UGAP, EDF, La Poste, etc. Ces opérations sont effectuées à des conditions normales et courantes. Elles représentent un chiffre d'affaires de 114 millions d'euros au 1^{er} semestre 2018, une créance clients de l'Automobile de 138 millions d'euros, une créance de Financement des ventes de 408 millions d'euros et un engagement de financement de 15 millions d'euros au 30 juin 2018.

Note 20 – Engagements hors bilan, actifs et passifs éventuels

Dans le cadre de ses activités, le Groupe prend un certain nombre d'engagements, est impliqué dans des litiges et est soumis à des enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile. Lorsqu'il en résulte des passifs, ils font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au

personnel, litiges, etc.). Les autres engagements constituant des engagements hors bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après (note 20-A).

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

A. Hors bilan - Engagements donnés et passifs éventuels**A1. Opérations courantes**

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

(En millions d'euros)

	30 juin 2018	31 déc. 2017
Engagements de financement en faveur de la clientèle ⁽¹⁾	2 799	2 315
Commandes fermes d'investissements	1 729	952
Engagements de location ⁽²⁾	613	546
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽³⁾	115	187
Avals, cautions, garanties et autres engagements ⁽⁴⁾	401	187

(1) Les engagements en faveur de la clientèle donnés par le Financement des ventes donneront lieu à un décaissement de liquidité, dans les 3 mois suivant la date de clôture, pour un montant maximum de 2 648 millions d'euros au 30 juin 2018 (2 250 millions d'euros au 31 décembre 2017).

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

(3) Au 30 juin 2018, les actifs nantis, gagés ou hypothéqués et autres engagements comprennent des engagements donnés par AVTOVAZ pour 115 millions d'euros (183 millions d'euros au 31 décembre 2017) correspondant à des actifs immobilisés et des stocks de produits finis donnés en garantie de passifs financiers (voir note 17-D).

(4) Les autres engagements comprennent les engagements de souscription de titres pour 51 millions d'euros pour Alliance Venture b.v. et 57 millions d'euros pour Fonds Avenir Automobile.

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

A2. Passifs éventuels

Un accord douanier relatif à l'industrie automobile entre le Brésil et l'Argentine, mis en place en 2008 et amendé en juin 2016, prévoit une exonération de droits de douane à l'importation pour les véhicules et pièces pour le secteur automobile argentin tant que le ratio moyen des importations sur exportations avec le Brésil est inférieur à 1,5 sur une période de référence de juillet 2015 à juin 2020 avec possibilité de passer le ratio à 1,7 à partir du 30 juin 2019. Le montant des droits de douane qui seraient à acquitter rétroactivement peut atteindre 75 % des droits de douanes applicables aux voitures et 70 % aux pièces détachées au-delà du ratio, le calcul affectant l'ensemble du secteur automobile.

Le ratio sectoriel était supérieur à 1,5 sur la période allant du 1^{er} juillet 2015 au 31 mai 2018, Renault contribuant à cette situation. Seuls les constructeurs ne respectant pas leur ratio individuel moyen sur la période de référence sont redevables de ces pénalités. La réglementation applicable, qui a partiellement évolué suite à la publication de deux nouveaux règlements en janvier 2018, prévoit explicitement la possibilité de tenir compte des crédits auprès des autres constructeurs concernés pour éviter le paiement des pénalités dues. Cet accord crée pour Renault une obligation potentielle dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance d'événements futurs incertains qui sont pour partie sous son contrôle (respect du ratio individuel) et pour partie pas totalement sous son contrôle, s'agissant notamment d'un ratio à respecter pour l'ensemble du secteur automobile. Il est également difficile d'évaluer de façon fiable le risque potentiel à la date de clôture du fait notamment des incertitudes sur l'évolution du marché automobile en Argentine et au Brésil d'ici 2020. Par conséquent, aucune provision n'a été constituée.

Suite au règlement 21-E du 23 janvier 2018, une garantie d'un montant de 86 MUSD a été mise en place au titre des pénalités provisoires calculées au titre des 24 premiers mois d'application de l'accord douanier amendé en juin 2016. Ce montant ne préjuge pas du montant qui pourrait être dû le cas échéant au terme de la période de référence qui se termine le 30 juin 2020.

Des discussions sont en cours dans le cadre du Comité Automobile Argentine – Brésil par les Autorités des deux pays pour allonger la période de référence du régime en vigueur.

Les opérations de cessions de filiales ou d'activités réalisées par le Groupe sont généralement assorties de clauses de garantie de passif en faveur de l'acquéreur. Au 30 juin 2018, le Groupe n'a pas identifié de risques significatifs liés à ces opérations.

Renault détient dans le cadre de cessions partielles de filiales opérées au cours d'exercices antérieurs, des options de vente portant sur tout ou partie de la participation résiduelle. L'exercice de ces options ne générerait pas de conséquence significative sur les comptes consolidés du Groupe.

Les sociétés du Groupe font périodiquement l'objet de contrôles fiscaux dans les pays où elles sont implantées. Les rappels d'impôts et taxes acceptés sont comptabilisés par voie de provisions. Les rappels contestés sont pris en compte, au cas par cas, selon des estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés puisse ne pas prévaloir.

Les sociétés du Groupe sont soumises périodiquement à des enquêtes des autorités dans les pays où elles sont implantées. Les conséquences financières des condamnations acceptées sont comptabilisées par voie de provisions. Les condamnations contestées sont prises en compte, au cas par cas, selon des estimations intégrant le risque que le bien-fondé des actions et recours engagés puisse ne pas prévaloir.

Les principales enquêtes des autorités de la concurrence et de la réglementation automobile en cours au 30 juin 2018 portent sur les niveaux d'émission des véhicules en Europe.

Dans le cadre de la procédure en cours en France sur le dossier « émissions », Renault a pris acte de l'ouverture d'une information judiciaire. Cette nouvelle étape de la procédure indiquerait le souhait du Parquet de poursuivre les investigations. Aucune provision n'a été constituée dans les comptes au 30 juin 2018 (comme au 31 décembre 2017).

Dès mars 2016, Renault a par ailleurs décidé le déploiement d'un plan d'amélioration des émissions d'oxydes d'azote (NOx) des véhicules diesel Euro 6b via l'application de nouvelles calibrations en usine lors de leur production et une provision d'un montant de 20 millions d'euros a été comptabilisée à ce titre pour les véhicules produits antérieurement à cette décision. Un renforcement de ce plan d'amélioration a été décidé en octobre 2017 conduisant à la

comptabilisation d'une provision complémentaire de 24 millions d'euros. Le solde de la provision au 30 juin 2018 est de 38 millions d'euros (44 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Les sociétés du Groupe sont soumises aux réglementations applicables en termes de pollution notamment des sols et des nappes phréatiques qui varient selon les pays dans lesquels elles sont situées. Certains de ces passifs environnementaux sont potentiels et n'auront à être comptabilisés qu'en cas d'arrêt d'activité ou de fermeture de site. Il est par ailleurs parfois difficile de déterminer le montant de l'obligation avec une fiabilité suffisante. Seuls les passifs correspondant à une obligation juridique ou implicite existante à la clôture et dont l'estimation du montant est raisonnablement fiable font l'objet d'une provision à la clôture. Les provisions significatives sont détaillées en note 20 – Évolution des provisions pour risques et charges de l'annexe aux comptes consolidés 2017.

B. Hors bilan - Engagements reçus et actifs éventuels

(En millions d'euros)	30 juin 2018	31 déc. 2017
Avals, cautions et garanties	2 943	2 929
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués ⁽¹⁾	3 561	3 162
Engagements de reprise ⁽²⁾	3 780	3 231
Autres engagements	27	29

(1) Dans le cadre de son activité de financement des ventes de véhicules neufs ou d'occasion, le Financement des ventes reçoit de sa clientèle des garanties. Le montant des garanties reçues de la clientèle s'élève à 3 113 millions d'euros au 30 juin 2018 (2 796 millions d'euros à fin décembre 2017). En outre, AVTOVAZ a reçu 13 millions d'euros de droits sur des biens immobiliers et de droits de propriété pour garantir des prêts et 162 millions d'euros de droits sur des véhicules pour garantir des créances clients (respectivement 12 millions d'euros et 79 millions d'euros au 31 décembre 2017).

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

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

Note 21 – Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif n'est survenu depuis le 30 juin 2018.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

2, avenue Gambetta – CS 60055
92066 Paris-La Défense Cedex
France

Commissaire aux comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

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

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie régionale de Versailles

Renault

Société Anonyme

13-15, quai Alphonse-Le-Gallo - 92100 Boulogne-Billancourt

Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2018 (Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018)

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2A1, 2A2 et 2A3 de l'annexe qui exposent l'impact de la première application des normes IFRS 9 « Instruments Financiers » et IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients » ainsi que les conséquences du changement de méthode de comptabilisation des titres participatifs détenus par Renault SA.

II. Vérification spécifique

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

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

Paris-La Défense, le 27 juillet 2018

Les Commissaires aux comptes

KPMG Audit

A department of KPMG S.A.

Jean-Paul Vellutini

Laurent des Places

ERNST & YOUNG Audit

Aymeric de La Morandière

Philippe Berteaux

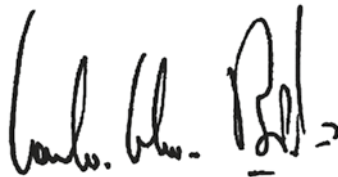
Personne qui assume la responsabilité du Rapport semestriel d'activité :

M. Carlos Ghosn, Président-Directeur général.

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

Fait à Boulogne-Billancourt, le 27 juillet 2018

Le Président-Directeur général

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

Carlos Ghosn

5

ÉLÉMENTS FINANCIERS DE L'ALLIANCE

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'Alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2018.

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 30 juin 2018 et pour Nissan, des données préparées et retraitées en normes IFRS pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2018, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

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

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

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 JUIN 2018

(En millions d'euros)	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services de l'Automobile	28 344	41 160	(3 160)	66 344
Produits du Financement des ventes	1 613	4 385	(78)	5 920
Chiffre d'affaires	29 957	45 545	(3 238)	72 264

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2018, soit 131.6 yens / euro.

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Ces montants ont été estimés sur la base des données du premier semestre 2018 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2018 s'établissent comme suit :

(En millions d'euros)	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽¹⁾
Renault	1 914	1 734	1 235
Nissan ⁽²⁾	1 766	1 600	1 923
Alliance	3 680	3 334	3 158

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

(2) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2018, soit 131.6 yens / euro.

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

Au niveau de l'Alliance, la marge opérationnelle représente 5,1 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit au premier semestre 2018 :

(En millions d'euros)	
Renault	1 335
Nissan ⁽¹⁾	1 588
Alliance	2 923

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2018, soit 131.6 yens / euro.

INDICATEURS DE BILAN

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

RENAULT AU 30 JUIN 2018

ACTIFS	
Immobilisations incorporelles	5 518
Immobilisations corporelles	13 406
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	807
Impôts différés actifs	991
Stocks	7 112
Créances du Financement des ventes	41 259
Créances clients de l'Automobile	1 946
Autres actifs	8 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie	15 099
Total de l'actif hors participation dans Nissan	95 047
Participation dans Nissan	20 034
Total actifs	115 081

NISSAN AU 30 JUIN 2018 ⁽¹⁾

ACTIFS	
Immobilisations incorporelles	6 306
Immobilisations corporelles	43 274
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	6 569
Impôts différés actifs	1 500
Stocks	11 340
Créances du Financement des ventes	59 140
Créances clients de l'Automobile	4 190
Autres actifs	8 743
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 101
Total de l'actif hors participation dans Renault	150 163
Participation dans Renault	2 412
Total actifs	152 575

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 129 yens / euro au 30 juin 2018.

(2) Les passifs financiers de l'Automobile sont présentés après déduction des prêts intragroupe consentis au Financement des ventes, qui s'élèvent à 8 930 millions d'euros au 30 juin 2018.

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

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

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Capitaux propres	34 517
Impôts différés passifs	168
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 603
Passifs financiers de l'Automobile	9 488
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	44 459
Autres dettes	24 846
Total capitaux propres et passifs	115 081

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS

Capitaux propres	49 219
Impôts différés passifs	4 135
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 830
Passifs financiers de l'Automobile ⁽²⁾	(3 513)
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	64 961
Autres dettes	34 943
Total capitaux propres et passifs	152 575

Les investissements corporels réalisés par les deux entités de l'Alliance au cours du premier semestre 2018, hors actifs immobilisés donnés en location, s'élèvent à :

(En millions d'euros)

Renault	892
Nissan ⁽¹⁾	1 460
Alliance	2 678

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2018, soit 131.6 yens / euro.

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part des participations ne donnant pas le contrôle d'un montant de l'ordre de 28,8 milliards d'euros.

DIRECTION DES RELATIONS FINANCIÈRES

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

group.renault.com