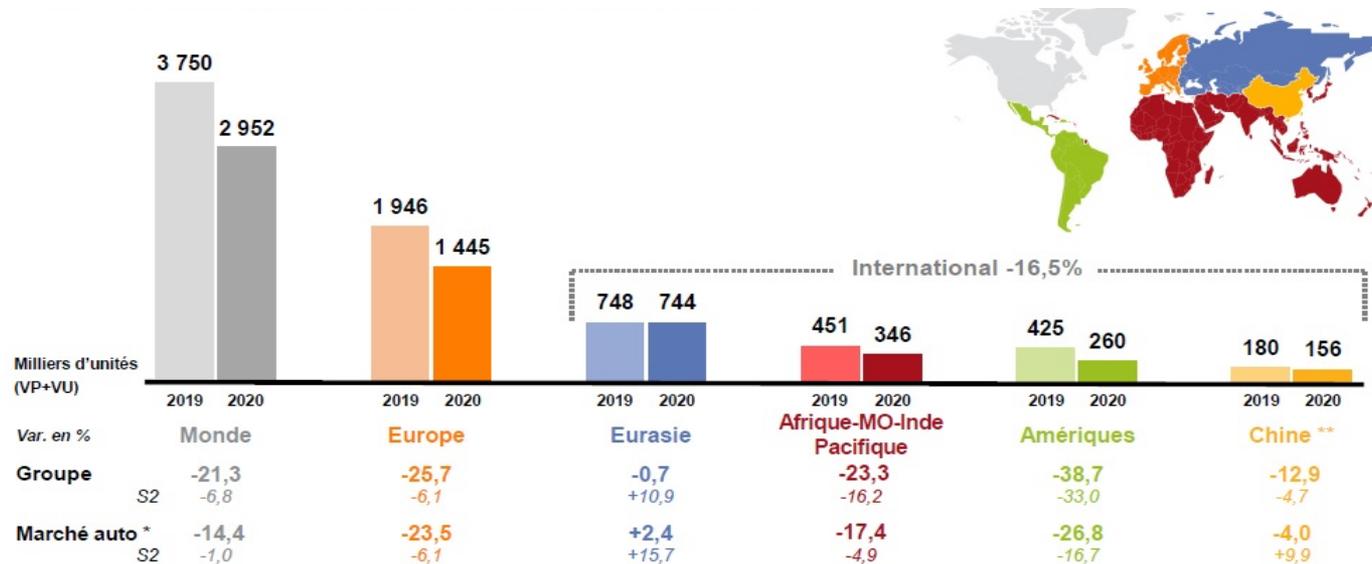


Les résultats de Renault en 2020 sont fortement impactés par le Covid-19 :

- 2,95 millions de véhicules vendus, en recul de -21,3% (-6,8% au second semestre), sur un marché automobile en baisse de 14,4%.
- Chiffre d'affaires en repli de -21,7% à 43,5 Mds€ (-18,2% à taux de change comparables). Au second semestre, le chiffre d'affaires recule de -8,9%.
- Une perte historique de -8 046 M€ (-660 M€ au second semestre) contre 19 M€ en 2019.

Au niveau géographique :

Les ventes du groupe sont en recul dans tous les pays où il opère



Source : Groupe Renault : résultats financiers 2020

La baisse des ventes du groupe est principalement due à sa forte exposition dans les pays ayant subi un confinement strict et la suspension de leurs activités commerciales au deuxième trimestre, ainsi qu'un ralentissement au quatrième trimestre, notamment en France. **Le Groupe a poursuivi sa politique commerciale privilégiant désormais la profitabilité aux volumes de ventes.**

1. Par pôle, les évolutions sur l'année 2020 sont les suivantes :

Pôle	Chiffre d'affaires	Marge opérationnelle
Automobile <i>Variation par rapport 2019</i>	40 317 M€ -22,7%	-1 309 M€ (vs +1439 M€ en 2019) -190,9%
Financement des ventes <i>Variation par rapport 2019</i>	3 138 M€ -7,8%	1 007 M€ -17,7%



RENAULT

La baisse impressionnante du chiffre d'affaires du pôle Automobile résulte notamment de :

- D'un effet volume négatif (à hauteur de -19,2 points de CA). Il s'explique essentiellement par la crise sanitaire et, dans une moindre mesure, par le changement de la politique commerciale qui privilégie désormais la profitabilité aux volumes ;
- Des ventes aux partenaires (-5,1 points de CA), également impactées par la crise sanitaire et par l'arrêt de la production de Rogue pour Nissan ;
- D'un effet de change, négatif (-2,8 points), lié à la forte dévaluation du Peso argentin, du Real brésilien et de la Livre turque, et dans une moindre mesure du Rouble russe.
- D'un effet prix (positif de +3,9 points), provenant d'une politique tarifaire plus ambitieuse et des mesures de compensation de ces dévaluations.
- D'un effet mix produit (positif de +1,1 point) grâce à l'augmentation des ventes de ZOE.

La marge opérationnelle du Groupe est négative à -337 M€ et -0,8% du CA (vs +2262 M€ et +4,8% du CA en 2019), et ce malgré un net redressement au second semestre (+1008 M€ et +3,5% du CA).

La marge opérationnelle de l'Automobile ressort également en négatif (-2748 M€). Cette variation est expliquée essentiellement par :

- La baisse de l'activité (volume et ventes à partenaires) de -2 556 M€ ;
- L'impact négatif des matières premières pour -131 M€, essentiellement en raison de la hausse du prix des métaux précieux ;
- La hausse des amortissements et la baisse du taux de capitalisation de la R&D.



RENAULT

La baisse de la marge opérationnelle du Financement des ventes, à +1007 M€, à -17,7% par rapport en 2019, s'explique par :

- La chute de l'activité, avec un repli de -17% des nouveaux financements ;
- La hausse du coût du risque représentant 0,75% des encours moyens contre 0,42% l'an dernier.

Le résultat d'exploitation du Groupe s'établit à -1 999 M€ contre +2 105 M€ en 2019 après la prise en compte de la forte hausse des autres charges d'exploitation - des coûts de restructuration et de dépréciations d'actifs - liées aux mesures d'amélioration de la compétitivité.

La contribution des entreprises associées s'élève à -5 145 M€ dont -4 970 M€ pour Nissan, et -175 M€ pour les autres entreprises associées.

Par conséquent, **le résultat net** s'établit à -8 046 M€ et **le résultat net, part du Groupe**, à -8 008 M€ (29,51 € par action contre -0,52 € par action en 2019).

Enfin, **le groupe n'a pas pu générer de cash au cours de l'exercice 2020** : le free cash flow opérationnel de l'Automobile est négatif à hauteur de -4 551 M€ sous l'effet de la chute de la marge opérationnelle, de la variation du besoin en fonds de roulement et de l'absence de paiement de dividende par RCI suite aux décisions de la Banque Centrale Européenne.

Au niveau bilanciel :

- La position nette de liquidités de l'activité Automobile est négative de -3 579 M€ au 31 décembre 2020, vs une situation positive de +1 734 M€ au 31 décembre 2019.
- L'activité Automobile dispose, au 31 décembre 2020, de réserves de liquidités de +16,4 Mds€.
- Au 31 décembre 2020, les stocks totaux (y compris le réseau indépendant) s'élèvent à 486 000 véhicules, en baisse de plus de 100 000 unités (-19%). Ils représentent 61 jours de vente contre 68 jours à fin décembre 2019.

Sur la base des résultats annuels 2020, le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée Générale des actionnaires, **de ne pas verser de dividende** au titre de cet exercice.



RENAULT

Malgré une année terrible, notons quelques points positifs :

- Après un premier semestre 2020 où les principaux marchés du Groupe ont été sévèrement impactés par la pandémie et les mesures de confinement associées, le deuxième semestre a fait état d'une meilleure résilience : les ventes du Groupe en Europe sont restées en ligne avec les marchés.
- Les résultats du second semestre 2020 (marge opérationnelle de +3,5% pour le Groupe, free cash-flow opérationnel de l'Automobile positif de +1 824 M€) marquent une première étape du redressement de Renault. L'atteinte, dès la première année, de 60% (contre 30% annoncés) des objectifs du plan d'économies de 2 Mds€ et la mise en œuvre de la nouvelle politique commerciale du plan stratégique « Renaulution », sont à l'origine de ces résultats. Le groupe enregistre des réductions de coût de personnel de production, des charges de structure et d'ingénierie de l'ordre de 1,2 Mds€ en 2020.
- Sur le marché électrique européen, la marque Renault double ses ventes et confirme son leadership avec 116 196 véhicules électriques vendus. ZOE est la voiture électrique la plus vendue avec une croissance de 114% à 100 815 unités.
- En 2020, la marque Renault augmente en Europe sa part de marché à particuliers de près d'un point grâce au succès du renouvellement de ses modèles du segment B (Clio, Captur et ZOE) et au lancement réussi de la gamme E-TECH. Clio est le véhicule le plus vendu de sa catégorie en Europe avec 227 106 unités vendues.
- Le portefeuille de commandes en Europe à fin décembre 2020 est supérieur de 14% à celui de 2019, notamment grâce à l'attractivité de la nouvelle offre E-TECH hybrides et hybrides rechargeables.

Perspectives 2021 - 2023 :

La pénurie de composants électroniques qui touche toute l'industrie automobile n'épargne pas le Groupe. Celui-ci met tout en œuvre pour limiter au maximum l'impact sur la production. Le pic de la pénurie devrait être atteint au deuxième trimestre. L'estimation la plus récente, prenant en compte un rattrapage de production au second semestre, donne un risque de l'ordre de 100 000 véhicules sur l'année 2021.

2021 confirmera la poursuite de la politique commerciale du groupe orientée vers la rentabilité avec la mise en œuvre complète du plan stratégique « Renaultion ». Le groupe va poursuivre le déploiement des actions visant à son redressement et confirme les objectifs 2023 :

- Une marge opérationnelle groupe supérieure à +3% d'ici 2023,
- Un free cash flow opérationnel de l'Automobile cumulé de 2021 à 2023 de l'ordre de 3 Mds€,
- Des investissements et dépenses de R&D à environ 8% du chiffre d'affaires d'ici 2023.

Recommandation :

- Malgré un exercice profondément impacté par la crise sanitaire, les résultats du second semestre sont de bon augure : le groupe, qui commence à capitaliser sur son avance dans les modèles électriques, possède le bilan pour passer la crise, et le redressement est déjà en cours, particulièrement en Europe.
- Renault est engagé dans une transformation ambitieuse et génératrice de valeur. Celle-ci est centrée sur le développement d'une nouvelle gamme de véhicules encore plus compétitive, équilibrée et électrifiée. hiboo est positif sur la capacité de Renault à mettre en œuvre son plan stratégique avec succès et sur les effets positifs de cette mise en œuvre dès 2022.
- Au 22 Février 2021, l'action Renault cote un peu moins de 37€ et capitalise près de 30 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021, pour un rendement coupon nul, et 6 fois celui attendu en 2022.
- Le cours est déjà bien remonté par rapport à ses plus bas de 2020, mais hiboo reste à Renforcer sur l'action et vise un cours proche de 100€ à moyen terme.

