

Dans un contexte toujours perturbé par la pandémie, Renault enregistre de **bons résultats**, fruits de la reprise de ses marchés et de son **plan stratégique « Renaultion »** :

- **Les ventes mondiales** de **1.422.600 véhicules** sont en **hausse de 18,7% par rapport au 1^{er} semestre 2020** mais restent en repli de **-24,2% par rapport au 1^{er} semestre 2019**.
- **Le chiffre d'affaires** de **23,4 Mds€** est en **hausse de 26,8%** par rapport à 2020. À taux de change comparables, il aurait été en hausse de 31,8%.
- **Le Résultat net positif** à hauteur de **368 M€**.

❖ L'évolution du chiffre d'affaires :

Le chiffre d'affaires de l'Automobile s'établit à 20.339 M€, en hausse de 29,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2020.

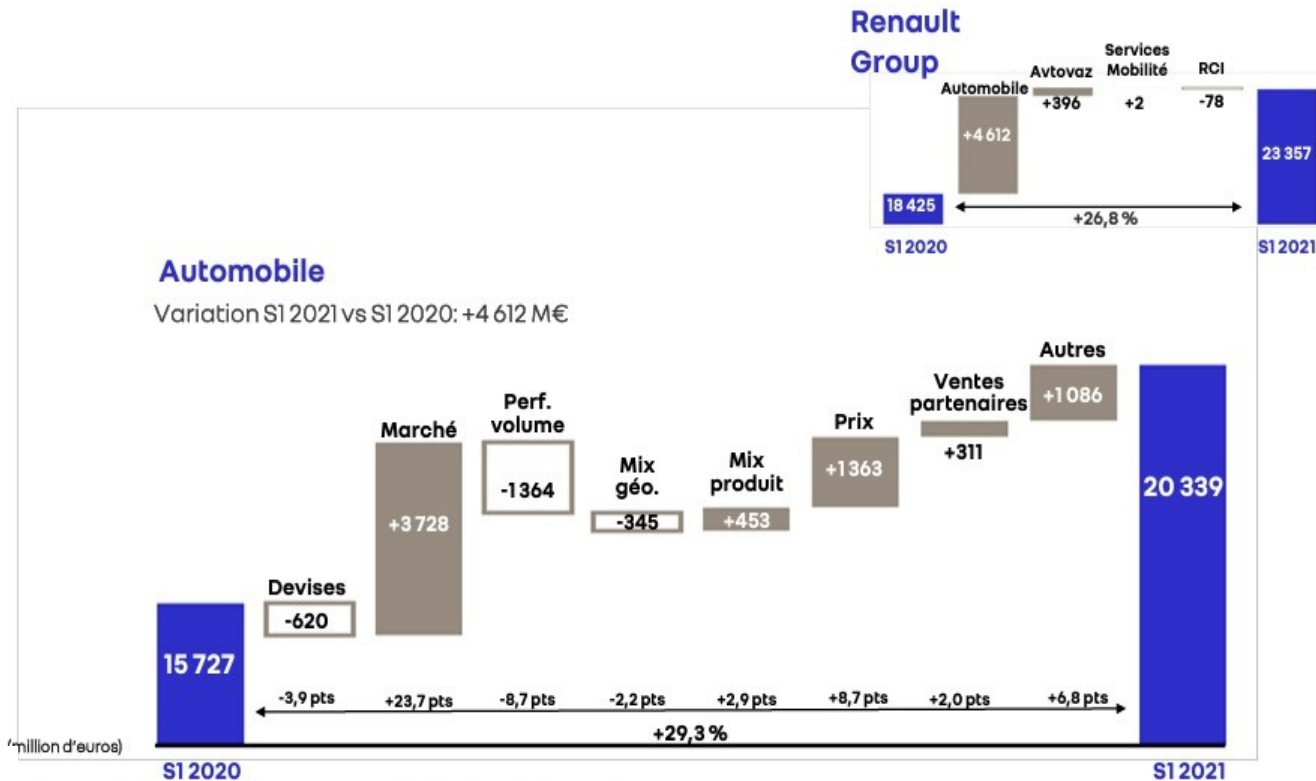
La reprise du marché automobile contribue à hauteur de 23,7 points. La mise en œuvre de la nouvelle politique commerciale, privilégiant les volumes rentables, a conduit à un **effet prix net positif de 8,7 points** et à un **effet « performance volume » négatif de -8,7 points**.

L'effet de change, négatif de - 3,9 points, est essentiellement lié à la dévaluation du Peso argentin, du Rouble russe, de la Livre turque et du Réal brésilien.



L'effet mix produit est positif de 2,9 points notamment grâce au lancement réussi d'Arkana sur le segment C, et à la performance des véhicules utilitaires.

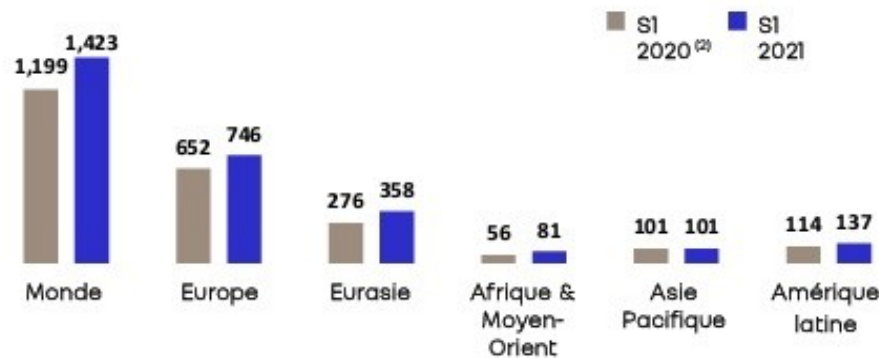
Les effets « Autres », de +6,8 points, proviennent de la hausse de la contribution des ventes de pièces et accessoires et de la reprise de l'activité réseau, fortement impactées par les mesures de confinement au 1^{er} semestre 2020.



Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Renault

❖ Au niveau géographique :

Le groupe Renault sous-performe le marché de l'automobile dans toutes les régions excepté l'Afrique & Moyen-Orient. Cette sous-performance est en ligne avec la nouvelle stratégie de Renault qui privilégie désormais la rentabilité au volume.



Evolution du marché automobile et des ventes du Groupe par région

En %		Europe	Eurasie	Afrique & Moyen-Orient	Asie Pacifique	Amérique latine
Δ / S1 2020	Marché auto ⁽²⁰⁾	+29,1	+36,4	+33,7	+27,4	+35,3
	Renault Group	+14,3	+29,5	+46,4	+0,0	+20,2
Δ / S1 2019	Marché auto ⁽²⁰⁾	-20,8	+19,7	-1,0	-2,6	-15,7
	Renault Group	-32,9	+13,2	-35,0	-14,6	-33,5

Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Renault

❖ Performance opérationnelle et financière :

Le groupe enregistre une marge opérationnelle positive de **654 M€** (2,8 % du chiffre d'affaires) **contre -1.203 M€ au 1^{er} semestre 2020**.

La marge opérationnelle de l'Automobile s'améliore de -1,6 Mds€ à -41 M€ avec :

- La hausse des volumes
- L'effet mix/prix/enrichissement positif
- L'effet négatif des devises et les matières premières qui pèsent sur les résultats
- L'impact positif de la reprise de l'activité pièces et accessoires.

La marge opérationnelle d'AVTOVAZ (filiale russe) s'élève à **118 M€ en progression de 120 M€**, reflétant principalement l'augmentation des volumes et des prix par rapport au 1^{er} semestre 2020.

La contribution du Financement des ventes (banque Renault) à la marge opérationnelle atteint 593 M€ contre 469 M€ au 1^{er} semestre 2020. Cette progression résulte principalement de l'amélioration du coût du risque.

La contribution des entreprises associées (essentiellement Nissan) s'élève à 160 M€, contre -4.892 M€ au 1^{er} semestre 2020. Pour mémoire, la contribution de Nissan au 1^{er} semestre 2020 incluait -4.290 M€ de dépréciations d'actifs et coûts de restructuration.

Le résultat net s'établit à 368 M€ et le résultat net part du Groupe, à 354 M€ (1,30 € par action par rapport à -26,91 € par action au 1^{er} semestre 2020).



Le free cash-flow opérationnel de l'Automobile est négatif à hauteur de **-70 M€**, après prise en compte de paiements au titre des dépenses de restructuration de 302 M€, d'un free cash-flow d'AVTOVAZ positif de 294 M€ et d'un impact négatif de la variation du besoin en fonds de roulement pour -410 M€ lié à la reprise de l'activité.

Les investissements sur le semestre s'élèvent à **1,5 Mds€ contre 2,5 Mds€ au 1^{er} semestre 2020**.

L'activité Automobile dispose de **16,7 Mds€** de réserves de liquidité au 30 juin 2021.

La dette nette de l'Automobile est **réduite de 0,8 Mds€ à 2,7 Mds€** au 30 juin 2021.

❖ Notons que :

Renault confirme la poursuite d'une politique commerciale sélective favorisant la profitabilité plutôt que le volume : l'impact des prix nets sur le chiffre d'affaire (effet prix) est de +8,7% au S1 et de +11,5% au T2.

Renault devrait atteindre son plan d'économies de 2 Mds€ avec un an d'avance : 1,8 Mds€ ont déjà été réalisés dont plus de 600 M€ sur ce 1^{er} semestre.

❖ Perspectives 2021 :

- **Perspectives de marché année 2021 :**



Europe :

~ +10 % vs 2020

~ au delà de -15 % vs 2019



Eurasie :

> +10 % vs 2020

> +15 % vs 2019



Latam :

> +15 % vs 2020

~ au delà de -10% vs 2019

Source : Présentation des résultats du S1 2021 de Renault

- **Perspective financière** : En dépit des incertitudes qui pèsent sur la demande, de la poursuite des effets négatifs de la crise des composants qui pourrait conduire à une perte de production de l'ordre de 200 000 unités sur l'année et de la montée du prix des matières premières, **Renault vise un taux de marge opérationnelle pour l'année du même ordre qu'au 1^{er} semestre.**

Recommandation :

Fin août 2021, l'action Renault cote environ 32€ et capitalise près de 13 fois le bénéfice attendu par les analystes en 2021 pour un rendement coupon nul et moins de 5 fois le résultat attendu en 2022 pour un coupon d'environ 2,5%.

Ce niveau de cours représente selon hiboo un point favorable pour renforcer ou acheter le titre Renault.



