



RENAULT

société anonyme au capital de 1 085 610 419,58 euros

siège social : 13-15 quai le Gallo
92100 Boulogne Billancourt France

**ACTUALISATION
DU DOCUMENT DE REFERENCE
déposé le 7 mars 2003 sous le n°D03-208**

COB

L'actualisation du document de référence a été déposée auprès de la Commission des Opérations de Bourse
le 22 octobre 2003.

Elle concerne les rubriques du document de référence 2002 pour lesquelles des changements significatifs sont intervenus
depuis sa date de dépôt le 7 mars 2003.

SOMMAIRE

| | |
|---|----------------------|
| 1. Responsable du prospectus et responsables du contrôle des comptes | Pages 3 à 4 |
| 2. Renseignements de caractère général concernant Renault et son capital | Pages 5 à 7 |
| 3. Renseignement concernant l'activité du Groupe Renault | Page 7 |
| 4. Patrimoine – Situation financière – Résultats | Page 7 |
| 5. Organes d'Administration et de Direction, Contrôle des Comptes | Pages 7 à 10 |
| 6. Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir | Pages 10 à 40 |
| 6.1 Résultats semestriels au 30/06/2003 (annonce du 24/07/2003) | |
| - Rapport d'activité 1 ^{er} semestre 2003 | Pages 10 à 24 |
| - Comptes consolidés semestriels | Pages 25 à 41 |
| 6.2 Protocole d'accord avec l'Etat marocain (annonce du 28/07/2003) | Page 42 |
| 6.3 Résultats semestriels provisoires de Nissan Motor (annonce du 16/10/2003) | Page 42 |
| 6.4 Publication du chiffre d'affaires Renault au 30 septembre 2003 (annonce du 21 octobre 2003) | Pages 42 à 43 |
| 6.5 Nissan Diesel | Page 43 |
| 6.6 Avtoframos | Page 43 |

1. Responsable du Document de Référence et de son actualisation et responsables du contrôle des comptes

1.1 Responsable du Document de Référence et de son actualisation

M. Louis Schweitzer, Président Directeur Général

1.2 Attestation du responsable de l'actualisation du document de référence

A notre connaissance, les données de l'actualisation du document de référence sont conformes à la réalité ; elles comprennent toutes les informations et actualisations nécessaires du document de référence pour permettre aux investisseurs de fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de Renault. Elles ne comprennent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Le Président Directeur Général
Louis SCHWEITZER

1.3 Responsables du contrôle des comptes

Commissaires aux Comptes titulaires

Deloitte Touche Tohmatsu – représenté par MM. Olivier Azières et Amadou Raimi
185, avenue Charles de Gaulle
92200 Neuilly- sur -Seine

Ernst & Young Audit – représenté par MM. Jean-François Belorgey et Daniel Mary-Dauphin
4, rue Auber
75009 Paris

Date de première nomination :
Deloitte Touche Tohmatsu : 7 juin 1996
Ernst & Young Audit : 27 mars 1979.

Échéance des mandats : à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

Commissaires aux Comptes suppléants

BEAS - suppléant de Deloitte Touche Tohmatsu
7-9, Villa Houssay
92524 Neuilly-sur-Seine CEDEX

Monsieur Gabriel Galet - suppléant de Ernst & Young Audit
Faubourg de l'Arche
92037 Paris La Défense Cedex

Date de première nomination :
BEAS : 26 avril 2002.
Monsieur Gabriel Galet : 10 mai 2001.

Échéance des mandats : à l'issue de l'Assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2007.

Actualisation du Document de Référence Renault

1.4 Attestation des responsables du contrôle des comptes

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société RENAULT et en application du règlement COB 98-01, nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes historiques données dans le document de référence déposé auprès de la COB le 7 mars 2003 sous le numéro D03-0208, et son actualisation ci-jointe.

Ces documents ont été établis sous la responsabilité du Président Directeur Général. Il nous appartient d'émettre un avis sur la sincérité des informations qu'ils contiennent portant sur la situation financière et les comptes.

Le document de référence a fait l'objet d'un avis de notre part en date du 7 mars 2003, dans lequel nous avons conclu que, sur la base des diligences effectuées, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentés dans le document de référence.

Nos diligences ont consisté, conformément aux normes professionnelles applicables en France :

- à vérifier qu'il n'est pas survenu d'événements postérieurs à la date de notre avis rappelée ci-dessus, de nature à remettre en cause la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes et n'ayant pas fait l'objet d'une actualisation, contenues dans le document de référence,
- à apprécier la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes présentées dans l'actualisation et à vérifier leur concordance avec les comptes ayant fait l'objet d'un rapport de notre part. Elles ont également consisté à lire les autres informations contenues dans cette actualisation, afin d'identifier le cas échéant les incohérences significatives avec les informations portant sur la situation financière et les comptes et de signaler les informations manifestement erronées que nous aurions relevées sur la base de notre connaissance générale de la société acquise dans le cadre de notre mission, étant précisé que le document de référence et son actualisation ne comportent pas de données prévisionnelles.

Le tableau d'activité et de résultats présenté sous la forme de comptes semestriels consolidés résumés de la société Renault pour la période du 1er janvier au 30 juin 2003, établi par le Conseil d'Administration selon les règles et principes comptables français, a fait l'objet d'un examen limité de notre part selon les normes professionnelles applicables en France. Notre rapport d'examen limité en date du 24 juillet 2003 comporte la réserve suivante : "Les comptes semestriels consolidés d'AB Volvo, qui sont mis en équivalence dans les comptes semestriels consolidés, n'ont pas, en l'absence d'obligation en Suède, fait l'objet d'un examen limité par les auditeurs d'AB Volvo.[...] Une réserve avait été formulée pour le même motif sur les comptes semestriels consolidés résumés de l'exercice précédent. »

Sur la base de ces diligences et sous cette réserve, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité des informations portant sur la situation financière et les comptes, présentées dans le document de référence et son actualisation.

Paris, le 22 octobre 2003

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

O. AZIERES - A. RAIMI

ERNST & YOUNG AUDIT

J.F. BELORGEY - D. MARY-DAUPHIN

2. Renseignements de caractère général concernant Renault et son capital

2.1 Renseignements de caractère général concernant Renault

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en pages 34-35 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence 2002 Renault.

Depuis le 7 mars 2003, date du dépôt du Document de Référence auprès de la Commission des Opérations de Bourse, les statuts de Renault (société anonyme) ont été modifiés sur décision de l'Assemblée Générale Mixte du 29 avril 2003 à la suite du vote de la vingt-huitième résolution fixant à 70 ans la limite d'âge prévue pour les fonctions de Président du Conseil d'Administration.

2.2 Renseignements de caractère général concernant le capital

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en pages 35 à 40 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence de Renault.

Depuis le 7 mars 2003, date de dépôt du Document de Référence auprès de la Commission des Opérations de Bourse, **l'Etat a cédé le 28 juillet 2003 une partie du capital** qu'il possédait dans Renault. A l'issue de cette opération l'Etat conserve plus de 16% du capital de Renault et plus de 20% des droits de vote. En application de la loi de privatisation, des actions seront offertes ultérieurement aux salariés et anciens salariés du Groupe. Cette offre portera sur environ 3 millions d'actions.

2.2.1 Mise à jour du tableau de répartition du capital et des droits de vote de la page 37 :

| | Répartition du capital et des droits de vote en % au 15/10/2003 | | 31 /12/2002 | |
|---------------------------------------|---|----------------------|---------------|----------------------|
| | % du capital | % des droits de vote | % du capital | % des droits de vote |
| Etat français | 16,56 | 20,49 | 25,91 | 31,83 |
| Nissan Finance CO.,Ltd ⁽¹⁾ | 15,00 | - | 15,00 | - |
| Salariés | 3,37 | 4,16 | 3,31 | 4,06 |
| Auto-détention ⁽²⁾ | 4,15 | - | 3,61 | - |
| Public | 60,92 | 75,35 | 52,17 | 64,11 |
| | 100,00 | 100,00 | 100,00 | 100,00 |

(1) Nissan Finance CO. Ltd. ne peut exercer les droits de vote attachés à ces actions.

(2) Concernant le rachat par la société de ses propres actions, une nouvelle autorisation a été votée lors de l'Assemblée Générale du 29 avril 2003 (dix-huitième résolution). Ce programme a fait l'objet d'une note d'information visée par la COB le 7 avril 2003 sous le n° 03-229.

2.2.2 Mise à jour de l'évolution du capital :

Au 15 octobre 2003, le capital social de Renault s'élève 284 937 118 actions de 3,81 euros de nominal chacune. Le nombre de droits de vote s'élève à 230 457 230. Les actions sont intégralement souscrites et entièrement libérées.

2.2.3 Mise à jour du tableau de la page 5 relatif à l'évolution du cours de l'action Renault :

Volumes traités et évolution des cours de l'action Renault du 1^{er} janvier 2003 au 15 Octobre 2003 :

| | Nombre de titres échangés | Cours en euros | | |
|--------------|------------------------------|----------------|--------------|-------------|
| | | Dernier | Plus haut | Plus bas |
| Janvier 2003 | 20 020 894 | 44,34 | 47,49 | 41,57 |
| Février 2003 | 29 790 214 | 39,22 | 45,39 | 36,51 |
| Mars 2003 | 27 246 207 | 30,32 | 39,19 | 29,51 |
| Avril 2003 | 35 234 284 | 38,75 | 39,22 | 29,97 |

Actualisation du Document de Référence Renault

| | | | | |
|-----------------|------------|-------|-------|-------|
| Mai 2003 | 38 097 652 | 37,81 | 40,65 | 34,80 |
| Juin 2003 | 34 537 064 | 46,04 | 46,47 | 37,79 |
| Juillet 2003 | 39 210 949 | 49,44 | 49,90 | 44,00 |
| Août 2003 | 27 611 038 | 54,90 | 55,10 | 48,40 |
| Septembre 2003 | 34 762 749 | 50,80 | 60,30 | 50,30 |
| 15 Octobre 2003 | 13 514 258 | 54,30 | 55,10 | 50,30 |

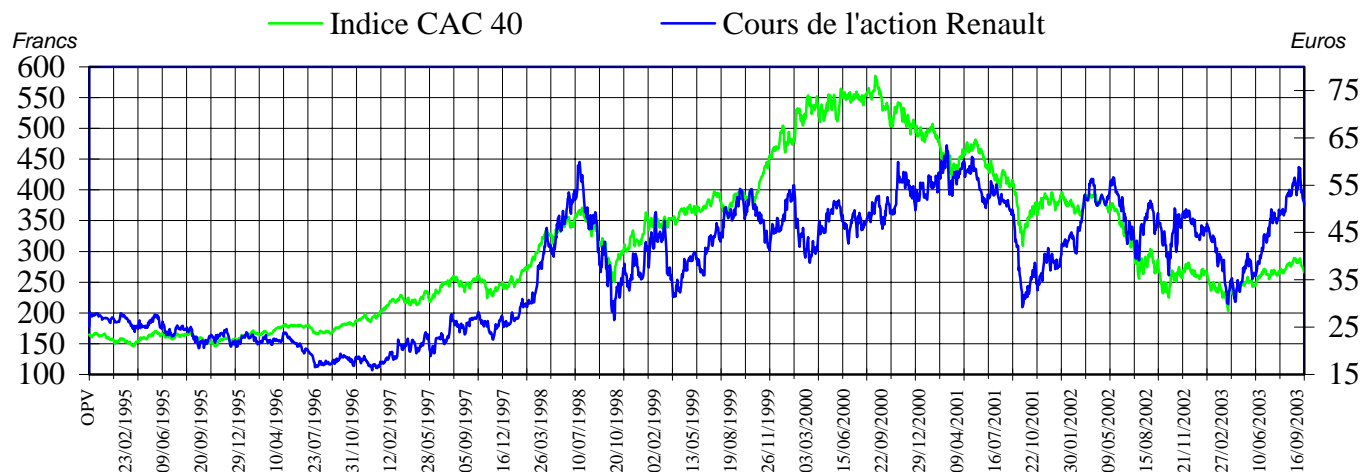
(source : Reuters)

Après avoir clôturé l'année 2002 à 44,78 euros, le titre Renault connaît un plus bas le 12 mars 2003 à 29,51 euros, suivant le mouvement de baisse du secteur automobile, pénalisé par les incertitudes économiques et géopolitiques et affecté par le recul des performances commerciales du début d'année. Il se redresse par la suite grâce à l'inflexion des performances commerciales et les bons résultats de Nissan.

Le titre clôture le 30 juin à un cours de 46,04 euros, enregistrant une progression de 2,81% depuis le début de l'année, tandis que le CAC40 progresse de 0,66%. Après l'annonce des résultats semestriels le 24 juillet, le titre connaît ensuite un mouvement de hausse, atteignant un plus haut en séance le 17 septembre à 60,30 euros. Il clôture le 30 septembre à un cours de 50,80 euros. La capitalisation boursière à cette date s'élève à 14 475 millions d'euros.

Evolution du cours de l'action Renault du 17 novembre 1994 au 15 octobre 2003

(base de référence : cours de l'OPV, Offre Publique de Vente).



(source : Reuters)

2.2.4 Mise à jour du tableau de la page 39 relatif à l'évolution du cours du titre participatif Renault :

Volumes traités et évolution du cours du titre participatif Renault du 1er janvier au 15 octobre 2003

| | Cours en euros | | | |
|-----------------|---------------------------|---------|-----------|----------|
| | Nombre de titres échangés | Dernier | Plus haut | Plus bas |
| Janvier 2003 | 36 303 | 276,5 | 281,7 | 267,1 |
| Février 2003 | 22 936 | 275,0 | 277,9 | 272,8 |
| Mars 2003 | 17 871 | 268,0 | 275,0 | 265,0 |
| Avril 2003 | 15 217 | 279,4 | 279,8 | 269,0 |
| Mai 2003 | 44 172 | 296,5 | 306,0 | 278,1 |
| Juin 2003 | 59 628 | 312,0 | 319,0 | 297,0 |
| Juillet 2003 | 22 750 | 316,0 | 316,0 | 306,0 |
| Août 2003 | 15 356 | 317,0 | 324,0 | 313,0 |
| Septembre 2003 | 14 860 | 325,0 | 328,0 | 317,0 |
| 15 Octobre 2003 | 11 997 | 330,0 | 335,0 | 315,0 |

(source : Reuters)

2.3 Renseignements concernant le dividende

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en page 5 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence du Renault.

L'Assemblée Générale du 29 avril 2003 a voté la distribution d'un dividende net de 1,15 euros. Ce dividende a été mis en paiement le 15 mai 2003. Le montant du dividende versé s'élève à 332 millions d'euros.

3. Renseignement concernant l'activité du Groupe Renault

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en pages 6 à 14, 15 à 25 et en pages 62 à 107 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence Renault.

Gestion des risques

En complément des informations données en pages 52 à 59 du Rapport annuel d'activité 2002 sur la gestion des risques du Groupe et au titre de la politique d'assurance décrite en page 56, le montant maximum couvert par le programme d'assurance dommages et pertes d'exploitation s'élève à 1,5 milliards d'euros pour l'assurance dommage et celui pour l'assurance des véhicules neufs ou d'occasion stationnés en plein air à 45 millions d'euros.

4. Patrimoine – Situation financière – Résultats

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en pages 70 à 76 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence, complétées par les données au 30/06/2003, qui figurent dans le rapport semestriel repris plus loin au chapitre 6.

5. Organes d'Administration et de Direction, Contrôle des Comptes

5.1 Conseil d'Administration

Les informations relatives à ce chapitre se trouvent en pages 42 à 49 du Rapport annuel d'activité 2002 / Document de Référence 2002 Renault.

Depuis la tenue de l'Assemblée Générale Mixte des actionnaires de Renault réunie le 29 avril 2003, et le vote des cinquième, sixième, huitième, neuvième et dixième résolutions, les changements suivants sont intervenus dans la composition du Conseil d'Administration :

- Renouvellement du mandat de M. Henri Martre pour une durée de quatre ans ;
- Nomination de M. Pierre Alanche pour une durée de six ans ;
- Ratification de la nomination de M. Bruno Bézard en remplacement de M. Nicolas Jachiet et renouvellement de son mandat pour une durée de quatre ans ;
- Ratification de la nomination de M. Marc Ladreit de Lacharrière, en remplacement de BNP Paribas représenté par M. Michel Pébereau, pour le temps restant à courir du mandat de ce dernier soit pour une durée de trois ans ;
- Ratification de la nomination de Mme Dominique de La Garanderie, en remplacement de M. Jean-Luc Lagardère, pour le temps restant à courir du mandat de ce dernier soit pour une durée de deux ans.

Actualisation du Document de Référence Renault

De plus, le Conseil d'Administration du 24 juillet 2003 a coopté M. Itaru Koéda en remplacement de M. Yoshikazu Hanawa, démissionnaire.

Par conséquent, la composition du Conseil d'Administration au 15 octobre 2003 est la suivante :

| | Age | Date de 1 ^{er} mandat | Date d'échéance (AG) |
|--|--------|-----------------------------------|----------------------------|
| Louis SCHWEITZER Président-Directeur Général | 61 ans | mai 1992 | 2005 |
| Pierre ALANCHE Administrateur salarié | 61ans | avril 2003 | 2009 |
| ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| Yves AUDVARD Administrateur salarié | 50 ans | nov 2002 | 2008 |
| ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| Michel BARBIER Administrateur salarié | 47 ans | nov 2002 | 2008 |
| ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| Bruno BÉZARD ⁽¹⁾ Chef du Service des Participations Direction du Trésor – Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie | 40 ans | avril 2003 | 2007 |
| ➤ Membre du Comité des Comptes et de l'Audit | | | |
| Alain CHAMPIGNEUX Administrateur salarié | 49 ans | nov 2002 | 2008 |
| ➤ Membre du Comité des Comptes et de l'Audit | | | |
| François de COMBRET Associé Gérant : Lazard Frères - Maison Lazard | 61 ans | juill 1996 | 2004 |
| ➤ Membre du Comité des Nominations et des Rémunérations | | | |
| Carlos GHOSN Président-Directeur Général de Nissan Motor Co. Ltd. | 49 ans | avril 2002 | 2006 |
| Itaru KOEDA Co-Chairman de Nissan and Executive Vice President | 62 ans | juill 2003 | 2005 |
| ◆ Dominique de LA GARANDERIE Avocate Associée du cabinet Veil Jourde de La Garanderie | 60 ans | avril 2003 | 2005 |
| ➤ Membre du Comité des Comptes et de l'Audit | | | |
| ◆ Marc LADREIT de LACHARRIERE Président Directeur Général : Fimalac SA - Fimalac INC - Fitch Ratings | 62 ans | oct 2002 | 2006 |
| ➤ Membre du Comité des Nominations et des Rémunérations | | | |

Actualisation du Document de Référence Renault

| | | | |
|--|--------|------------|------|
| Bernard LARROUTUROU Président Directeur Général de l'INRIA | 44 ans | févr 2000 | 2004 |
| ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| Henri MARTRE Président d'Honneur d'Aérospatiale | 75 ans | juill 1996 | 2007 |
| ➤ Président du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| ◆Jean-Claude PAYE Avocat à la Cour | 68 ans | juill 1996 | 2006 |
| ➤ Membre du Comité des Comptes et de l'Audit ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| ◆Franck RIBOUD Président Directeur Général du Groupe Danone | 47 ans | déc 2000 | 2006 |
| ➤Président du Comité des Nominations et des Rémunérations | | | |
| Jeanne SEYVET Directrice Générale de l'Industrie, des Technologies de l'Information et des Postes Ministère de l'Économie, des Finances et de l'Industrie | 49 ans | déc 1998 | 2007 |
| ➤ Membre du Comité de Stratégie Internationale | | | |
| ◆Robert STUDER Ancien Président : Union de Banques Suisses | 64 ans | juill 1996 | 2007 |
| ➤ Président du Comité des Comptes et de l'Audit | | | |

◆ Administrateur indépendant au regard des critères du Rapport Bouton

(1) Le Conseil d'administration du 21 octobre 2003 a coopté **Jean-Louis Girodolle**, Inspecteur des Finances à la Direction du Trésor, désigné par arrêté ministériel du 16 septembre 2003 en remplacement de Bruno Bézard, démissionnaire.

5.2 Les organes de Direction

Composition du Comité Exécutif Groupe (CEG) et du Comité de Direction (CDR) au 15 octobre 2003 :

- Louis SCHWEITZER Président-Directeur Général
- Patrick BESSY Directeur de la Communication
- Patrick BLAIN Directeur Commercial Europe
- Marie-Christine CAUBET Directeur Commercial France
- Jean-Pierre CORNIOU Directeur des Technologies et des Systèmes d'Information
- Alain DASSAS Directeur des Services Financiers
- Pierre-Alain DE SMEDT Directeur Général adjoint Industriel et Technique
- Rémi DECONINCK Directeur du Produit
- Odile DESFORGES Directeur des Relations Fournisseurs – PDG de Renault Nissan
Purchasing Organization (RNPO)
- Georges DOUIN Directeur Général adjoint, Plan-Produit-Opérations Internationales
- Jean-Baptiste DUZAN Directeur du Contrôle de Gestion
- Michel FAIVRE DUBOZ Directeur du Développement de l'Ingénierie Véhicule
- Patrick FAURE Directeur Général Adjoint, Communication, Président de Renault F1
- Philippe GAMBA Président-Directeur Général de RCI Banque

Actualisation du Document de Référence Renault

- Manuel GOMEZ..... Directeur Amérique Latine Nord
- Michel GORNET..... Directeur des Fabrications et de la Mécanique
- François HINFRAY..... Directeur Général adjoint, Directeur Commercial
- Kazumasa KATOH Directeur de l'Ingénierie Mécanique
- Jacques LACAMBRE..... Directeur des Avant-projets, de la Recherche et des Prestations
- Patrick LE QUÉMENT..... Directeur du Design Industriel
- Shemaya LÉVY..... Directeur Général adjoint, Directeur Financier
- Benoît MARZLOFF Directeur Stratégie et Marketing
- Luc-Alexandre MÉNARD..... Directeur des Opérations Internationales
- Bruno MORANGE..... Directeur de la Division Véhicules Utilitaires
- Thierry MOULONGUET..... Conseiller auprès du Président
- Pierre POUPEL..... Directeur Général du Mercosur
- Jean-Louis RICAUD Directeur de la Qualité
- Tsutomu SAWADA..... Directeur, Conseiller du Président
- Michel de VIRVILLE..... Secrétaire général, Directeur des Ressources Humaines Groupe

- Membres du Comité Exécutif Groupe (CEG)

6. Renseignements concernant l'évolution récente et les perspectives d'avenir

6.1 Résultats semestriels

Renault a publié le 24 juillet 2003 les résultats semestriels du Groupe. A cette occasion, un rapport d'activité a été publié. Ce rapport d'activité est repris intégralement ci-après :

Rapport d'activité

1^{er} semestre 2003

PRINCIPAUX CHIFFRES

- Ventes mondiales du groupe : 1,2 millions (-4,5%) de véhicules particuliers (V.P.) et utilitaires (V.U.)
- Performance en Europe occidentale : sur un marché automobile en baisse de 2,8%, les ventes de Renault sont en retrait de 6,8%. Renault est 1^{ère} marque sur le marché des V.P. avec une part de 10,7% (10,9% au 1^{er} semestre 2002) et sur celui du V.U. (14,8% contre 16,3% au 1^{er} semestre 2002).
- Chiffre d'affaires du groupe : 18 653 millions d'euros (- 2,1% à structure et méthodes identiques).
- Marge opérationnelle consolidée du groupe : 588 millions d'euros soit 3,2% du chiffre d'affaires contre 4,8% au 1^{er} semestre 2002.
- Résultat net de Renault : 1 177 millions d'euros contre 894 millions d'euros au 1^{er} semestre 2002, soit une progression de 31,7%.
- Endettement financier net de la branche automobile : 2 214 millions d'euros au 30 juin 2003, contre 2 495 millions d'euros au 31 décembre 2002, soit une baisse de 281 millions d'euros.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Au 1^{er} semestre 2003, les ventes mondiales du groupe enregistrent un repli de 4,5%. La baisse des ventes en Europe occidentale (-6,8%), sur un marché en recul (-2,8%), s'explique principalement par un mix marché défavorable et par le renouvellement de plusieurs modèles dont Scénic et Kangoo. La marque Renault confirme toutefois sa première place en Europe tant sur le marché des véhicules particuliers que des véhicules utilitaires. Grâce au succès des nouveaux modèles (Mégane II berline 3 et 5 portes, Espace IV), puis aux premiers effets de la commercialisation de Scénic II en juin, Renault a amélioré progressivement ses positions pour terminer le semestre avec une forte progression de ses ventes au mois de juin (+11%). Dans le reste du monde, les ventes progressent de 4,4%, bénéficiant en particulier du dynamisme des marchés en Europe centrale et orientale, de la reprise du marché turc, et du développement de Dacia (+14,8%) et de Renault Samsung Motors(+10,6%).

A structure et méthodes identiques, le chiffre d'affaires a reculé de 2,1%, traduisant essentiellement la baisse des

Actualisation du Document de Référence Renault

volumes de ventes et l'effet défavorable des parités de change lié à l'appréciation de l'euro. A l'inverse, Renault bénéficie d'un mix produits et prix plus favorable et d'une progression continue de ses ventes à Nissan.

Malgré l'impact négatif de l'appréciation de l'euro, d'un mix marché défavorable, et de la fin de vie de Scénic, la marge opérationnelle est quasi-stable par rapport au second semestre 2002. Cette résistance s'explique principalement par le succès des nouveaux modèles (Mégane II et Espace IV), la poursuite de la réduction des coûts d'achats, la bonne maîtrise des frais de structure et l'amélioration des performances de l'activité de financement des ventes. En fin de semestre, la marge opérationnelle a commencé à profiter des premières facturations de Scénic II et du plein effet d'Espace IV.

Le résultat net de Renault bénéficie de la forte hausse de la contribution de Nissan liée à la croissance de son chiffre d'affaires et au maintien de sa rentabilité à un haut niveau.

La structure financière du groupe s'améliore à nouveau. L'endettement financier net de la branche automobile recule de 281 millions d'euros, pour s'inscrire à 2 214 millions d'euros à fin juin 2003, grâce à la maîtrise des investissements et à un impact fortement positif des parités de change.

PERSPECTIVES

L'amélioration progressive des performances de Renault observée au cours du premier semestre se poursuivra au second semestre avec le lancement de nouveaux modèles de la famille Mégane. Grâce à cette dynamique, Renault s'attend au second semestre à une amélioration de sa part de marché et de sa marge opérationnelle.

Pour 2003, malgré un marché européen en baisse de 3 à 4%, un recul plus marqué du marché français et avec les parités actuelles de change, Renault vise une marge opérationnelle comprise entre 3,5% et 4% et un résultat net en progression en 2002.

L'amélioration de la marge opérationnelle devrait se poursuivre en 2004 sauf modification de l'environnement économique.

PERFORMANCES COMMERCIALES

Automobile :

- Dans un environnement moins favorable pour Renault, marqué par une baisse du marché automobile européen (-2,8%), les ventes¹ mondiales du groupe Renault sont en retrait de 4,5% au 1^{er} semestre 2003 et s'établissent à 1,22 million d'unités.
- En Europe occidentale, les ventes de Renault baissent de 6,8% du fait principalement du marché, d'un mix géographique défavorable et, accessoirement, de la fin de vie de Scénic. Malgré ce recul, Renault s'affirme à nouveau comme la 1^{ère} marque du marché des véhicules particuliers (10,7%) et des véhicules utilitaires (14,8%).
- Les ventes du groupe dans le reste du monde progressent de 4,4%. Elles bénéficient du dynamisme des marchés en Europe centrale et orientale, de la reprise du marché turc et de la croissance des ventes de Renault Samsung Motors (+10,6%) et de Dacia (+14,8%). Elles sont cependant toujours affectées par la poursuite de la crise en Argentine et du recul du marché au Brésil.

Financement des ventes :

- Les encours productifs moyens de RCI Banque progressent au 1^{er} semestre 2003 de 7,5% et atteignent 19,3 milliards d'euros au 30 juin 2003.

AUTOMOBILE

Les ventes mondiales du groupe Renault (véhicules particuliers et utilitaires) enregistrent au 1^{er} semestre 2003 une baisse de 4,5%, la baisse des ventes de la marque Renault (-68 000 unités) étant pour partie compensée par l'augmentation des ventes des marques Renault Samsung (+6 000 unités) et Dacia (+4 000 unités). Les ventes réalisées par le groupe hors d'Europe occidentale continuent leur progression et représentent plus de 22,2% du total (contre 20,3% au 1^{er} semestre 2002).

| Au 1 ^{er} semestre | 2002 ⁽¹⁾ | 2003 ⁽¹⁾ | Var. en % |
|-----------------------------|---------------------|---------------------|-----------|
| Marque Renault | | | |
| Europe occidentale | 1 022 240 | 952 596 | -6,8% |
| Europe centrale | 54 019 | 57 085 | 5,7% |
| Turquie | 7 412 | 15 118 | 104,0% |
| Europe orientale et Russie | 9 128 | 11 317 | 24,0% |
| Amérique latine | 67 541 | 60 245 | -10,8% |

¹ Le terme "ventes" recouvre des immatriculations de véhicules neufs complétées pour certaines zones géographiques par des facturations. En Europe occidentale, aux immatriculations s'ajoutent 14 453 véhicules non immatriculés au 1^{er} semestre 2003 (20 218 au 1^{er} semestre 2002). Conformément aux pratiques de l'industrie automobile, les parts de marché sont issues soit des dernières données disponibles fournies par les organismes officiels, soit de données issues d'échanges intra - constructeurs, et correspondent alors à des ventes.

Actualisation du Document de Référence Renault

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Reste du monde | 41 532 | 37 709 | -9,2% |
| Monde hors Europe occidentale | 179 632 | 181 474 | 1,0% |
| Total RENAULT | 1 201 872 | 1 134 070 | -5,6% |
| Marque Dacia | | | |
| Total DACIA (**) | 27 433 | 31 506 | 14,8% |
| Marque Renault Samsung | | | |
| Total RENAULT SAMSUNG (**) | 53 699 | 59 377 | 10,6% |
| VENTES MONDIALES GROUPE | 1 283 004 | 1 224 953 | -4,5% |
| - dont véhicules particuliers | 1 104 119 | 1 063 852 | -3,6% |
| - dont véhicules utilitaires | 178 885 | 161 101 | -9,9% |
| Ventes mondiales groupe : | | | |
| - en Europe occidentale | 1 022 240 | 952 596 | -6,8% |
| - hors Europe occidentale | 260 764 | 272 357 | 4,4% |

(*) chiffres provisoires (**) ventes sur marché local et exportations

MARQUE RENAULT

Les ventes totales de la marque Renault dans le monde enregistrent un repli de 5,6% au 1^{er} semestre 2003 pour s'élever à 1 134 070 véhicules particuliers et utilitaires (contre 1 201 872 au 1^{er} semestre 2002) du fait de la baisse des ventes en Europe occidentale (-6,8%). Dans le reste du monde, les ventes augmentent de 1%.

En Europe occidentale, les ventes totales de Renault s'élèvent à 952 596 unités (1 022 240 au 1^{er} semestre 2002). Ce repli de 6,8% s'est opéré dans un marché automobile en baisse de 2,8% à 8,5 millions d'unités. Renault conserve au 1^{er} semestre 2003 son rang de 1^{ère} marque automobile sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires avec une pénétration de 11,1% (11,5% au 1^{er} semestre 2002) et conforte sa première place sur le marché des véhicules particuliers.

➤ Dans un contexte de baisse de 2,6% des immatriculations de **véhicules particuliers** en Europe occidentale, Renault est leader du marché au 1^{er} semestre 2003 et réalise une pénétration de 10,7% contre 10,9% au 1^{er} semestre 2002. Ce recul est imputable aux deux tiers à un effet mix-marché défavorable puisque les pays où Renault est le plus fortement implanté sont ceux dont les marchés reculent le plus, tels que la France (-7,7%), la Belgique (-9,6%) ou le Portugal (-24%). Le solde s'explique par un effet marque légèrement négatif lié à la fin de vie de Scénic et à la baisse des ventes de Laguna II sur un segment M2 en fort déclin.

Ce recul était attendu puisque Renault avait annoncé en début d'année que la saisonnalité de ses ventes en Europe occidentale serait inversée en 2003 par rapport à 2002, compte tenu du calendrier de lancement de ses produits. Cette tendance s'est observée au cours du 1^{er} semestre 2003 : la sous-performance de Renault au 1^{er} semestre 2003 par rapport au 1^{er} semestre 2002 s'est progressivement réduite pour s'inverser en juin 2003 avec une pénétration de 11,8% (contre 10,8% en juin 2002).

Cette dynamique s'explique par le succès des nouveaux modèles Mégane II (3 et 5 portes) et Espace IV dont la disponibilité s'est progressivement améliorée, par la bonne tenue de Clio, et par l'attractivité des motorisations Diesel offertes par Renault. A fin juin 2003, 50,6% des ventes étaient équipés de ce type de motorisations contre 45,9% à fin juin 2002. Renault est devenu la première marque européenne pour les véhicules particuliers équipés de moteurs Diesel avec 12,8% de part de marché. Renault s'affirme aussi comme la marque la plus sûre du marché avec quatre modèles (Laguna, Vel Satis, Mégane II et Espace IV) au meilleur niveau de sécurité, et la meilleure note jamais décernée par l'organisme EuroNcap pour Espace IV.

En **France**, Renault confirme au 1^{er} semestre 2003 sa position de première marque en occupant 27,2% du marché (28% au 1^{er} semestre 2002). Renault profite des bons résultats obtenus notamment par Mégane et Clio qui prennent respectivement les deux premières places avec des parts de marché de 9,1% et 8,4%. Dans un marché en baisse de 7,7%, les ventes de Renault accusent un repli de 10,4%.

Hors de France, les performances de Renault sont contrastées avec un accroissement de sa pénétration en Italie et au Portugal, un maintien en Espagne et en Belgique, et un recul en Allemagne, aux Pays-Bas et au Royaume-Uni.

Actualisation du Document de Référence Renault

En **Allemagne**, dans un marché en baisse de 1%, Renault se classe premier importateur avec une pénétration de 6,3% (contre 6,4% au 1^{er} semestre 2002). La forte hausse des ventes de Mégane (+0,4 point) et d'Espace IV (+0,1 point) ne compense pas le recul des ventes de Clio (-0,2 point) et surtout de Laguna II (-0,4 point).

Aux **Pays-Bas**, après une performance historique en 2002, Renault consolide sa part de marché grâce au succès notable de ses nouveaux modèles (Mégane : +0,3 point, Espace IV : +0,5 point), tandis que Laguna recule de 1,3 point. Au total, avec une baisse de 1,1 point de sa pénétration (9,9 % contre 11% au 1^{er} semestre 2002) dans un marché en recul de 1,9%, les ventes de Renault baissent de 11,7%.

Au **Royaume-Uni**, dans un marché stable, Renault observe un tassement de sa pénétration (7,3% contre 7,6% au 1^{er} semestre 2002). Après un démarrage relativement lent, les ventes de Mégane II progressent fortement à la fin du semestre. Au total, les ventes de Renault baissent de 3,2%.

En **Espagne**, Renault garde sa place de leader et une pénétration stable à 12,4% : le repli de Laguna (-0.2 point) est compensé par la progression de Mégane (+0,2 point). La baisse des ventes de Renault (-1,1%) est en ligne avec celle du marché.

En **Belgique/Luxembourg**, le recul de 10,1% des ventes de Renault au 1^{er} semestre 2003 est également dû à la forte baisse du marché (-9,6%), puisque la pénétration de Renault est quasiment stable à 11,7%, principalement avec le succès de Mégane (+0,7 point) et Espace IV (+0,5 point).

En **Italie**, du fait des très bons résultats obtenus par Clio (+0.7 point) et Mégane (+0.6 point), Renault progresse significativement avec une part de marché de 8% (contre 6,7% au 1^{er} semestre 2002) et des ventes en hausse de 19,2% sur un marché stable.

Enfin, au **Portugal**, dans un marché qui enregistre la plus forte baisse d'Europe occidentale (-24%), Renault accroît sa position de première marque avec une hausse de pénétration de 1,7 point (14,9% au lieu de 13,2% au 1^{er} semestre 2002), notamment grâce à Mégane (+2,9 points) profitant d'un avantage fiscal sur le moteur 1.5 dCi.

Par segment, la baisse de 2,6% du marché des véhicules particuliers au 1^{er} semestre 2003 n'est pas homogène puisqu'elle affecte plus particulièrement celui des voitures compactes d'entrée de gamme I1 (-21,7%), moyen inférieur M1 (-8,4%) et moyen supérieur M2 (-9,9%), tandis que les segments I2 des petites voitures (+11,4%), assimilés véhicules particuliers (+4,8%) et grands monospaces S3 (+16%) progressent significativement.

► Au 1^{er} semestre 2003, les **performances de Renault par modèles** en Europe occidentale doivent être analysées à la lumière de l'évolution de la part occupée par chacun de ces segments :

- **Twingo** recule de 0,1 point en Europe occidentale à 0,8%. A l'intérieur d'un segment des petites voitures citadines en baisse de plus de 21%, la part de marché de Twingo progresse à 13,2% contre 12% au 1^{er} semestre 2002. Leader sur son segment après plus de 10 ans de commercialisation, ce véhicule reste inégalé en termes de rapport compacité / habitabilité en Europe. En France, Twingo est toujours classé dans le TOP 10 avec 2,7% du marché.
- **Clio** occupe 3,3% du marché d'Europe occidentale (contre 3,5% au 1^{er} semestre 2002). Dans un segment I2 fortement renouvelé et en croissance notable (+11,4%), Clio occupe la 2^{ème} place avec une part de 11,8% et réduit l'écart avec le leader (Peugeot 206). Clio offre à ses clients une motorisation diesel des plus performantes qui lui permet d'avoir l'un des mix-diesel le plus fort du segment (40,6%). En France, Clio est le modèle le plus vendu sur son segment.
- Grâce au lancement réussi de la nouvelle génération en mars 2003, **Kangoo VP** se classe 2^{ème} sur le segment des ludospaces avec une part de marché de 22,1% au 1^{er} semestre. En juin, Kangoo a repris le leadership avec 23,7% de part de marché.
- **Mégane** avec 4,1% du marché européen au 1^{er} semestre 2003 (+0,5 point par rapport au 1^{er} semestre 2002) est le modèle le plus vendu toutes catégories confondues. Cette performance, obtenue sur une gamme en plein renouvellement, est à la fois le résultat d'une fin de vie bien maîtrisée de Scénic et, plus encore, du succès des deux premiers modèles lancés en octobre dernier. Les ventes de **Mégane II** 3 et 5 portes sont en effet en hausse de plus de 100% et Renault double sa pénétration sur le segment M1 des bicorps qui passe de 3,0% à 6,6%. Cette performance est largement supérieure à celle réalisée par la précédente version à son lancement.

Actualisation du Document de Référence Renault

- **Laguna** est fortement pénalisé par une baisse très significative du segment moyen supérieur M2 (-9,9%) et par une base de comparaison élevée au 1^{er} semestre 2002, liée aux levées des dernières contraintes sur la disponibilité de Laguna qui avaient pesé sur sa performance en 2001. Sa part de marché en Europe occidentale recule de 0,5 point (1,3% au 1^{er} semestre 2003 contre 1,8% un an auparavant). Sur un segment qui a vu l'arrivée de nouvelles offres au 2^{ème} semestre 2002, Laguna occupe une pénétration de 7,3% (9,1% au 1^{er} semestre 2002) et se positionne à la troisième place des marques généralistes de sa catégorie en Europe. En France, Laguna est en tête de son segment.
 - **Vel Satis** occupe 2,2% du segment supérieur (S1) au premier semestre 2003 (2,7% au 1^{er} semestre 2002). Avec une performance comparable à la berline Volvo S80, Vel Satis s'ancre sur un marché plus haut de gamme que Safrane, donc plus étroit en volumes, mais qui bénéficie d'un mix version plus élevé (plus de 70% des ventes portent sur des versions hautes « Privilège » et « Initiale »). L'objectif de Renault est d'appuyer cette tendance en laissant ce véhicule progresser au fur et à mesure de la satisfaction des clients.
 - Malgré un manque de disponibilité en début d'année, **Espace IV** a progressé en Europe occidentale et occupe 0,4% du marché, cette hausse étant surtout notable au deuxième trimestre. Leader sur le segment des grands monospaces en Europe occidentale avec 16,6%, Espace IV confirme son appartenance au haut de gamme puisque ces versions représentent 42% du mix, soit une part plus importante qu'initialement prévue. Enfin en matière de sécurité passive, Espace IV a non seulement obtenu 5 étoiles au test EuroNcap, mais également le meilleur score de tous les véhicules jamais testés.
- Dans le domaine des **véhicules utilitaires**, Renault conserve au 1^{er} semestre 2003 sa place de première marque sur un marché en baisse plus marquée (-4,7%) que celui des véhicules particuliers. Le recul de sa performance (14,8% contre 16,3% au 1^{er} semestre 2002) s'explique essentiellement par un effet mix-marché défavorable (0,3 point), par le renouvellement de l'offre sur Kangoo VU et par une moindre performance de Clio société en France. Au total, les ventes de Renault reculent de 13,7%.
- Sur le segment des *véhicules de sociétés*, **Clio VU** conserve sa place de leader avec 19,5% de part de marché, mais accuse cependant une baisse de 4,6 points de sa performance en raison d'un recul sur le marché français lié à l'aggravation de la pression concurrentielle.
 - Sur le segment des *fourgonnettes*, **Kangoo** reste largement leader en Europe sur son segment avec une pénétration de 22,5% (-4,2 points par rapport au 1^{er} semestre 2002) et occupe la deuxième place au classement européen des véhicules utilitaires toutes catégories confondues.
 - Enfin, sur le segment des *fourgons*, Renault se hisse à la troisième place avec une part de marché en Europe de 11,2% (+0,4 point par rapport au 1^{er} semestre 2002) : **Master** (y compris Mascott et Master propulsion commercialisé depuis janvier 2003 sous cette appellation) recule à 6% (6,8% au 1^{er} semestre 2002), tandis que **Nouveau Trafic** poursuit sa percée avec une pénétration de 5,2% (4% au 1^{er} semestre 2002).

Hors d'Europe occidentale, les ventes de **véhicules particuliers et utilitaires** de la marque Renault enregistrent au 1^{er} semestre 2003 une hausse de 1% et s'établissent à 181 474 unités (contre 179 632 véhicules au 1^{er} semestre 2002).

Cette progression de l'activité commerciale de Renault est significative sur de nombreux marchés, plus particulièrement en Europe centrale et orientale, en Turquie, en Russie et en Amérique latine Nord.

- En **Europe centrale**, le marché automobile est particulièrement dynamique (+11,6%), tiré pour une large part par la croissance du marché polonais (+13,5%) qui en représente environ un tiers. Après avoir fortement progressé ces deux dernières années, Renault consolide sa pénétration VP+VU qui s'établit à 10,9% (contre 11,5% au 1^{er} semestre 2002) et conserve sa 2^{ème} place au classement des marques : le succès de Mégane II (+0,4 point) compense pour partie le recul des ventes de Laguna (-0,4 point), de Clio (-0,2 point) et de Twingo (-0,3 point). Au total, les ventes de Renault sont en hausse de 5,7%. En Pologne, Renault progresse de 0,2 point (10,4% contre 10,2% au 1^{er} semestre 2002) grâce aux bons résultats obtenus par Mégane II (+0,2 point), Thalia (+0,2 point), et Kangoo (+0,3 point), tandis que Laguna (-0,5 point) observe un recul.
- En **Turquie**, la forte reprise du marché automobile (+103%) profite aux ventes de Renault qui progressent de 104% et s'établissent à 15 118 unités. Renault occupe la seconde place de ce marché avec une part de marché de 14,1% (contre 14% au 1^{er} semestre 2002). Sur le seul marché des véhicules particuliers, Renault est leader

Actualisation du Document de Référence Renault

avec une pénétration de 18,6% (17,9% au 1^{er} semestre 2002), cette progression étant essentiellement due à la gamme Mégane (+3,2 points avec 9,3% du marché turc).

- En **Russie**, les ventes de Renault progressent de près de 48% (5 288 unités vendues), soit une multiplication des volumes par 5 en 3 ans. Clio Symbol (dans ses versions bicorps et tricorps) représente la moitié des ventes et devient le 3^{ème} véhicule importé tous segments confondus. Avec une part de marché de 0,9%, Renault est la troisième marque importée en Russie. En février 2003, Renault a annoncé sa décision d'accélérer son développement sur le marché russe en investissant 230 millions d'euros pour produire localement et commercialiser, à partir de la mi-2005, son futur véhicule X90. La ligne de fabrication aura une capacité de production de 60 000 véhicules par an. Renault confirme ainsi son intérêt pour le marché automobile russe dont les immatriculations se sont élevées en 2002 à 1,1 million d'unités.
- En Amérique latine nord, les ventes de Renault progressent fortement dans deux pays :
 - au **Mexique**, deux ans après son retour, Renault occupe 2% du marché (+0,8 point par rapport au 1^{er} semestre 2002) avec 8 740 unités vendues (+42%).
 - en **Colombie**, les ventes de Renault sont en progression de plus de 24% à 8 576 unités au 1^{er} semestre 2003. La part de marché de Renault augmente de 1,8 point et s'établit à 18,6%.

En revanche, Renault reste confronté à des marchés très difficiles, marqués par de fortes surcapacités et des pressions importantes sur les prix, tant en Argentine qu'au Brésil :

- En **Argentine**, dans une économie quasiment à l'arrêt, le marché automobile poursuit sa baisse sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2003 (-14,8% à 54 600 unités), mais enregistre cependant une légère reprise en mai et en juin. Avec un recul très sensible de sa pénétration (13,2% au lieu de 20,3% au 1^{er} semestre 2002), notable sur l'ensemble des modèles de la gamme, les ventes de Renault s'établissent à 7 205 unités (-44,5%).
- Au **Brésil**, Renault a adapté son activité pour répondre au recul du marché au 1^{er} semestre 2003 (-8,4%). Renault conforte sa 5^{ème} place au classement des marques avec une pénétration de 4,3% (-0,2 point par rapport au 1^{er} semestre 2002).

MARQUE DACIA

Au 1^{er} semestre 2003, Dacia enregistre une progression de 14,8% de ses ventes qui s'établissent à 31 500 véhicules **particuliers et utilitaires**. Cette croissance est essentiellement liée au triplement de ses exportations (4 500 unités). **En Roumanie**, dans un marché en croissance de 10,6% qui s'ouvre largement aux voitures importées, Dacia conserve sa place de leader sur son marché local à 47,8% (-2,8 points) grâce à **Solenza** et au succès des nouvelles motorisations diesel proposées sur les pick-up. Commercialisée en avril, cette nouvelle berline équipée d'un moteur et d'une boîte Renault doit permettre à Dacia de renforcer sa position sur le marché roumain et d'accroître ses exportations vers certains pays d'Europe centrale et orientale ou l'Afrique du nord. Solenza représente déjà, avec trois mois de commercialisation, uniquement plus de 30% des ventes de Dacia sur le semestre (et près de 50% sur les 3 mois).

MARQUE RENAULT SAMSUNG

Le marché **coréen** des **véhicules particuliers** baisse de 8,1% au 1^{er} semestre 2003. Ce marché subit les effets d'une conjoncture déprimée en particulier en juin (-14,1%) dans l'attente d'une décision du Gouvernement sur une baisse de la taxation des véhicules. Celle-ci est entrée en vigueur le 12 juillet. Les immatriculations du 1^{er} semestre 2002 avaient déjà bénéficié d'incitations fiscales qui avaient largement soutenu le marché.

Son évolution par segment est contrastée puisque le segment supérieur (S1) – sur lequel se positionne la **SM5** - baisse de 5,7%, tandis que le segment moyen supérieur (M2) qu'occupe la **SM3** progresse de 8,9%, du fait de l'élargissement de l'offre. Dans ce contexte difficile, la pénétration de Renault Samsung en Corée est en hausse à 10,4% (8,7% au 1^{er} semestre 2002) et ses ventes (y compris 324 unités exportées) progressent de 10,6% atteignant 59 377 unités.

La **SM5** détient 48,8% du segment S1 et est le 2^{ème} modèle le plus vendu en Corée. La **SM3**, lancée en septembre 2002, détient quant à elle 14,6% de son segment.

Actualisation du Document de Référence Renault

FINANCEMENT DES VENTES

Au 1^{er} semestre 2003, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations Renault et Nissan en Europe occidentale s'établit à 34,9% (contre 32,4% au 1^{er} semestre 2002). Ce taux d'intervention progresse tant sur la marque Renault (36,3% contre 33,5% au 1^{er} semestre 2002) que sur la marque Nissan (28,5% contre 26,2% au 1^{er} semestre 2002).

Au 1^{er} semestre 2003, RCI Banque a mis en place 4,95 milliards d'euros de nouveaux financements hors carte (contre 4,74 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2002) soit une hausse de 4,5%, avec 526 757 nouveaux dossiers hors carte (contre 512 019 au 1^{er} semestre 2002, en hausse de 2,9%).

Les encours productifs moyens de RCI Banque ont crû de 7,5% au 1^{er} semestre 2003 pour atteindre 19,33 milliards d'euros (contre 17,98 milliards d'euros au 30 juin 2002).

STATISTIQUES

MARCHES TOUTES MARQUES – Immatriculations en nombre

Les principaux marchés de la marque Renault

| | 1er sem. 2002 | 1er sem. 2003 | Var. 2003/2002 |
|---|------------------|------------------|----------------|
| <u>Véhicules particuliers</u> | | | |
| France | 1 158 446 | 1 069 160 | -7,7% |
| Allemagne | 1 693 929 | 1 677 157 | -1,0% |
| Royaume-Uni | 1 347 693 | 1 347 485 | 0,0% |
| Italie | 1 238 745 | 1 237 400 | -0,1% |
| Espagne+Canaries | 694 710 | 687 948 | -1,0% |
| Belgique+Luxembourg | 318 218 | 287 686 | -9,6% |
| Pays-Bas | 292 442 | 287 002 | -1,9% |
| Autres pays d'Europe occidentale | 1 017 687 | 966 283 | -5,1% |
| Europe Occidentale | 7 761 870 | 7 560 121 | -2,6% |
| Pologne | 153 303 | 173 746 | 13,3% |
| Europe Centrale (*) | 428 553 | 483 364 | 12,8% |
| Argentine | 49 914 | 40 308 | -19,2% |
| Brésil (*) | 585 165 | 545 783 | -6,7% |
| Turquie (*) | 30 288 | 63 755 | 110,5% |
| <u>Véhicules utilitaires</u> | | | |
| France | 217 225 | 198 940 | -8,4% |
| Allemagne | 97 272 | 92 037 | -5,4% |
| Royaume-Uni | 134 795 | 153 433 | 13,8% |
| Italie | 127 581 | 91 946 | -27,9% |
| Espagne+Canaries | 136 324 | 145 825 | 7,0% |
| Belgique+Luxembourg | 31 794 | 33 154 | 4,3% |
| Pays-Bas | 46 984 | 44 580 | -5,1% |
| Autres pays d'Europe Occidentale | 151 752 | 139 442 | -8,1% |
| Europe Occidentale | 943 727 | 899 357 | -4,7% |
| Pologne | 9 565 | 11 176 | 16,8% |
| Europe Centrale (*) | 40 328 | 40 138 | -0,5% |
| Argentine | 14 125 | 14 261 | 1,0% |
| Brésil (*) | 82 073 | 65 722 | -19,9% |
| Turquie (*) | 22 510 | 43 368 | 92,7% |
| <u>Véhicules particuliers et utilitaires</u> | | | |
| France | 1 375 671 | 1 268 100 | -7,8% |
| Allemagne | 1 791 201 | 1 769 194 | -1,2% |
| Royaume-Uni | 1 482 488 | 1 500 918 | 1,2% |
| Italie | 1 366 326 | 1 329 346 | -2,7% |
| Espagne+Canaries | 831 034 | 833 773 | 0,3% |
| Belgique+Luxembourg | 350 012 | 320 840 | -8,3% |
| Pays-Bas | 339 426 | 331 582 | -2,3% |
| Autres pays d'Europe Occidentale | 1 169 439 | 1 105 725 | -5,4% |

Actualisation du Document de Référence Renault

| | | | | |
|-------------|----------------------------|------------------|------------------|--------------|
| | Europe Occidentale | 8 705 597 | 8 459 478 | -2,8% |
| Pologne | | 162 868 | 184 922 | 13,5% |
| | Europe Centrale (*) | 468 881 | 523 502 | 11,6% |
| Argentine | | 64 039 | 54 569 | -14,8% |
| Brésil (*) | | 667 238 | 611 505 | -8,4% |
| Turquie (*) | | 52 798 | 107 123 | 102,9% |

(*) - Chiffres provisoires suivant données fournies par des organismes officiels ou déclarées par les constructeurs

Les principaux marchés des marques Dacia et Renault Samsung

| | | | |
|--|---------|---------|-------|
| Roumanie - Dacia (VP+VU) | 51 170 | 56 586 | 10,6% |
| Corée du Sud - Renault Samsung (VP) | 620 390 | 570 045 | -8,1% |

Groupe Renault - Immatriculations (en nombre) et parts de marché (en %) (*)

Marque Renault - Performances sur les principaux marchés

| | 1er semestre 2002 | | 1er semestre 2003 | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | en nombre | en % | en nombre | en % |
| <u>Véhicules particuliers</u> | | | | |
| France | 324 110 | 28,0 | 290 400 | 27,2 |
| Allemagne | 109 196 | 6,4 | 105 165 | 6,3 |
| Royaume-Uni | 102 111 | 7,6 | 98 813 | 7,3 |
| Italie | 82 928 | 6,7 | 98 888 | 8,0 |
| Espagne+Canaries | 86 391 | 12,4 | 85 421 | 12,4 |
| Belgique+Luxembourg | 37 384 | 11,7 | 33 616 | 11,7 |
| Pays-Bas | 32 171 | 11,0 | 28 400 | 9,9 |
| Autres pays d'Europe occidentale | 73 703 | 7,2 | 64 517 | 6,7 |
| Europe Occidentale | 847 994 | 10,9 | 805 220 | 10,7 |
| Pologne | 15 835 | 10,3 | 18 201 | 10,5 |
| Europe Centrale (*) | 49 354 | 11,5 | 52 452 | 10,9 |
| Argentine | 10 576 | 21,2 | 6 246 | 15,5 |
| Brésil (*) | 29 374 | 5,0 | 25 095 | 4,6 |
| Turquie (*) | 5 436 | 17,9 | 11 870 | 18,6 |

| | | | | |
|-------------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| <u>Véhicules utilitaires</u> | | | | |
| France | 79 069 | 36,4 | 65 056 | 32,7 |
| Allemagne | 9 523 | 9,8 | 7 506 | 8,2 |
| Royaume-Uni | 10 165 | 7,5 | 9 724 | 6,3 |
| Italie | 13 295 | 10,4 | 8 941 | 9,7 |
| Espagne+Canaries | 18 115 | 13,3 | 18 226 | 12,5 |
| Belgique+Luxembourg | 4 777 | 15,0 | 5 290 | 16,0 |
| Pays-Bas | 4 492 | 9,6 | 5 480 | 12,3 |
| Autres pays d'Europe occidentale | 14 592 | 9,6 | 12 700 | 9,1 |
| Europe Occidentale | 154 028 | 16,3 | 132 923 | 14,8 |
| Pologne | 825 | 8,6 | 1 118 | 10,0 |
| Europe Centrale (*) | 4 665 | 11,6 | 4 633 | 11,5 |
| Argentine | 2 398 | 17,0 | 959 | 6,7 |
| Brésil (*) | 751 | 0,9 | 1 458 | 2,2 |
| Turquie (*) | 1 976 | 8,8 | 3 248 | 7,5 |

| | | | | |
|---|---------|------|---------|------|
| <u>Véhicules particuliers et utilitaires</u> | | | | |
| France | 403 179 | 29,3 | 355 456 | 28,0 |
| Allemagne | 118 719 | 6,6 | 112 671 | 6,4 |
| Royaume-Uni | 112 276 | 7,6 | 108 537 | 7,2 |
| Italie | 96 223 | 7,0 | 107 829 | 8,1 |
| Espagne+Canaries | 104 506 | 12,6 | 103 647 | 12,4 |
| Belgique+Luxembourg | 42 161 | 12,0 | 38 906 | 12,1 |
| Pays-Bas | 36 663 | 10,8 | 33 880 | 10,2 |

Actualisation du Document de Référence Renault

| | | | | |
|----------------------------------|------------------|-------------|----------------|-------------|
| Autres pays d'Europe occidentale | 88 295 | 7,6 | 77 217 | 7,0 |
| Europe Occidentale | 1 002 022 | 11,5 | 938 143 | 11,1 |
| Pologne | 16 660 | 10,2 | 19 319 | 10,4 |
| Europe Centrale (*) | 54 019 | 11,5 | 57 085 | 10,9 |
| Argentine | 12 974 | 20,3 | 7 205 | 13,2 |
| Brésil (*) | 30 125 | 4,5 | 26 553 | 4,3 |
| Turquie (*) | 7 412 | 14,0 | 15 118 | 14,1 |

(*) - Chiffres provisoires suivant données fournies par des organismes officiels ou déclarées par les constructeurs

Marques Dacia et Renault Samsung - Performances sur les principaux marchés

| | | | | |
|--|--------|------|--------|------|
| DACIA - Roumanie (VP et VU) | 25 896 | 50,6 | 27 044 | 47,8 |
| RENAULT SAMSUNG - Corée du Sud (VP) | 53 641 | 8,6 | 59 053 | 10,4 |

(*) – chiffres provisoires suivant données fournies par des organismes officiels ou déclarées par les constructeurs

Renault - Immatriculations en Europe occidentale par modèle

| | au 1er semestre | |
|---|------------------|----------------|
| | 2002 (1) | 2003 (1) |
| <u>Véhicules particuliers et utilitaires</u> | | |
| Twingo | 75 236 | 64 438 |
| Clio | 306 062 | 276 804 |
| Thalia | 591 | 92 |
| Mégane / Mégane II | 280 781 | 312 027 |
| Laguna | 141 696 | 101 820 |
| Safrane | 9 | 0 |
| Vel Satis | 10 184 | 8 415 |
| Avantime | 2 905 | 1 992 |
| Espace / Espace IV | 27 089 | 29 614 |
| Express | 2 | 6 |
| Kangoo | 102 432 | 88 121 |
| Trafic / Trafic II | 20 576 | 27 078 |
| Master / Master II | 30 049 | 24 176 |
| Mascott / Master Propulsion | 4 227 | 3 453 |
| Divers (Spider, Messenger,...) | 183 | 107 |
| Immatriculations en Europe occidentale | 1 002 022 | 938 143 |

(1) - Chiffres provisoires

Actualisation du Document de Référence Renault

Renault - Performances en Europe occidentale par modèle

Parts de marché (en%)

Marché européen total

| | Pénétration Renault | | |
|--|---------------------|-------------|-------------|
| | 1 S. 2002 | 1 S. 2003 | Var. 03/02 |
| Véhicules particuliers | | | |
| Twingo | 0,9 | 0,8 | -0,1 |
| Clio | 3,5 | 3,3 | -0,2 |
| Kangoo | 0,5 | 0,5 | 0,0 |
| Mégane/Mégane II | 3,6 | 4,1 | 0,5 |
| Laguna | 1,8 | 1,3 | -0,5 |
| Vel Satis / Avantime | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Espace / Espace IV | 0,4 | 0,4 | 0,0 |
| Divers (<i>dont Trafic et Master VP</i>) | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Total véhicules particuliers | 10,9 | 10,7 | -0,2 |

Véhicules particuliers

| | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|
| Twingo | 0,9 | 0,8 | -0,1 |
| Clio | 3,5 | 3,3 | -0,2 |
| Kangoo | 0,5 | 0,5 | 0,0 |
| Mégane/Mégane II | 3,6 | 4,1 | 0,5 |
| Laguna | 1,8 | 1,3 | -0,5 |
| Vel Satis / Avantime | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| Espace / Espace IV | 0,4 | 0,4 | 0,0 |
| Divers (<i>dont Trafic et Master VP</i>) | 0,0 | 0,1 | 0,1 |
| Total véhicules particuliers | 10,9 | 10,7 | -0,2 |

Véhicules utilitaires

| | | | |
|------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Véhicules société : | <u>4,1</u> | <u>3,4</u> | <u>-0,7</u> |
| Twingo | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Clio | 3,4 | 2,7 | -0,7 |
| Mégane | 0,6 | 0,6 | 0,0 |
| Fourgonnettes : | <u>6,7</u> | <u>5,9</u> | <u>-0,8</u> |
| Kangoo | 6,7 | 5,9 | -0,8 |
| Fourgons : | <u>5,5</u> | <u>5,5</u> | <u>-0,0</u> |
| Trafic/Trafic 2 | 2,0 | 2,5 | 0,5 |
| Master /Master 2 | 3,0 | 2,6 | -0,4 |
| Mascott / Master propulsion | 0,5 | 0,4 | -0,1 |
| Divers : | <u>0,0</u> | <u>0,0</u> | <u>0,0</u> |
| Laguna, Espace, Express | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total véhicules utilitaires | 16,3 | 14,8 | -1,5 |

Total véhicules Part. & Utilit. **11,5** **11,1** **-0,4**

Segment

| Nom des segments | Var. MTM 2003/2002 | Pénétration Renault | | | Rang 2003 |
|------------------|--------------------|---------------------|-----------|------------|------------|
| | | 1 S. 2002 | 1 S. 2003 | Var. 03/02 | |
| I1 | -21,7 | 12,0 | 13,2 | 1,2 | 1er |
| I2 | 11,4 | 14,2 | 11,8 | -2,4 | 2ème |
| Assim. VP | 4,8 | 25,9 | 22,1 | -3,8 | 2ème |
| M1 | -8,4 | 10,5 | 12,7 | 2,2 | 1er |
| M2 | -9,9 | 9,1 | 7,3 | -1,8 | 6ème |
| S1 | 0,4 | 3,4 | 2,7 | -0,7 | n.s. |
| S3 | 16,0 | 17,7 | 16,6 | -1,1 | 1er |
| | -2,6 | | | | 1er |

| | | | | | |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| V. société | <u>-8</u> | <u>29,1</u> | <u>24,9</u> | <u>-4,2</u> | |
| | | 0,8 | 0,6 | -0,2 | 25ème |
| | | 24,1 | 19,5 | -4,6 | 1er |
| | | 4,2 | 4,8 | 0,6 | 6ème |
| Fourgonn. | <u>-0,4</u> | <u>26,7</u> | <u>22,5</u> | <u>-4,2</u> | |
| | | 26,7 | 22,5 | -4,2 | 2ème |
| Fourgons | <u>-7,9</u> | <u>10,8</u> | <u>11,2</u> | <u>0,4</u> | |
| | | 4,0 | 5,2 | 1,2 | 7ème |
| | | 5,9 | 5,2 | -0,7 | 6ème |
| | | 0,9 | 0,8 | -0,1 | 24ème |
| | -4,7 | | | | 1er |

Actualisation du Document de Référence Renault

Groupe Renault - Production mondiale par modèle et par marque (1)

au 1er semestre

| | 2002 | 2003 |
|---|------------------|------------------|
| Production Renault | | |
| Twingo | 86 481 | 68 524 |
| Clio II | 381 573 | 363 065 |
| Kangoo | 60 014 | 57 119 |
| Mégane | 335 025 | 164 914 |
| Mégane II | 0 | 212 981 |
| Laguna II | 149 175 | 109 330 |
| Espace | 25 578 | 1 |
| Espace IV | 0 | 30 570 |
| Vel Satis | 16 030 | 8 785 |
| Avantime | 3 740 | 1 398 |
| Total véhicules particuliers | 1 057 616 | 1 016 687 |
| Kangoo Express | 61 956 | 59 455 |
| Twingo Société | 1 082 | 622 |
| Clio Société | 32 105 | 25 461 |
| Mégane Société | 3 468 | 0 |
| Mégane II Société | 0 | 3 796 |
| Trafic (2) | 822 | 0 |
| Master 2 | 43 852 | 37 443 |
| Mascott | 1 372 | 5 533 |
| Total véhicules utilitaires | 144 657 | 132 310 |
| Total Production Renault | 1 202 273 | 1 148 997 |
| Production Dacia | | |
| SuperNova | 13 443 | 2 438 |
| Solenza | 0 | 12 384 |
| Autres (berlines, break, ...) | 7 774 | 7 074 |
| Total véhicules particuliers | 21 217 | 21 896 |
| Pick-up 1300 (dont Double cabine) | 6 093 | 9 455 |
| Total véhicules utilitaires | 6 093 | 9 455 |
| Total Production Dacia | 27 310 | 31 351 |
| Production Renault Samsung | | |
| SM5 (VP) | 52 303 | 47 891 |
| SM3 (VP) | | 19 969 |
| Total Production Renault Samsung | 52 303 | 67 860 |
| PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE | 1 281 886 | 1 248 208 |

(1) - Les données relatives à la production sont issues d'un comptage effectué lors de la mise à disposition des véhicules produits aux entités commerciales.

(2) - La production du Nouveau Trafic, réalisée par General Motors Europe à Luton (Grande-Bretagne) et celle réalisée par Nissan à Barcelone (Espagne) n'est pas comptabilisée dans la production de Renault (la quote-part du Nouveau Trafic revenant à Renault a été de 20 841 au 1er semestre 2002 et de 38 309 au 1er semestre 2003)

RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET CONTRIBUTION DES BRANCHES

- Le chiffre d'affaires consolidé du groupe s'établit à 18 653 millions d'euros, en retrait de 2,1% par rapport au premier semestre 2002 à structure et méthodes identiques.
- La marge opérationnelle s'élève à 588 millions d'euros, soit 3,2% du chiffre d'affaires contre 4,8% au premier semestre 2002 et 3,3% au second semestre 2002.
- Les autres produits et charges d'exploitation du groupe représentent une charge de 170 millions d'euros.
- La contribution de Nissan Motor au résultat de Renault s'élève à 859 millions d'euros au premier semestre 2003 contre 425 millions d'euros au premier semestre 2002. La contribution d'AB Volvo s'élève à 91 millions d'euros contre 51 millions d'euros au premier semestre 2002.
- Le résultat net de Renault s'élève à 1 177 millions d'euros contre 894 millions d'euros au premier semestre 2002.
- L'endettement financier net de la branche automobile s'inscrit en baisse de 281 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2002 et s'élève à 2 214 millions d'euros.

COMPTE DE RESULTATS CONSOLIDES

Le **chiffre d'affaires** du groupe baisse de 2,1% à structure et méthodes identiques pour atteindre 18 653 millions d'euros au premier semestre 2003.

- La contribution de la **Branche Automobile** au chiffre d'affaires du groupe diminue de 2,4% à structure et méthodes identiques pour s'élever à 17 668 millions d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par la baisse des volumes en Europe occidentale et l'impact négatif des parités de change lié à l'appréciation de l'euro principalement vis-à-vis de la livre sterling, du réal brésilien et du won coréen. Ce seul impact des parités de change est estimé à 2,7 % du chiffre d'affaires de la branche automobile. A l'inverse, le chiffre d'affaires bénéficie d'un mix produits et prix plus favorable en Europe occidentale ainsi que de la progression des facturations à l'international, et notamment de celles de Renault Samsung Motors, de Dacia et de Renault en Turquie. Le chiffre d'affaires bénéficie enfin de la progression des ventes de moteurs et d'organes à Nissan.
- La contribution de la **Branche Financement des ventes** au chiffre d'affaires du groupe s'élève à 985 millions d'euros. Elle progresse de 4% à structure et méthodes identiques. Cette hausse reflète essentiellement celle des encours productifs moyens (+7,5% par rapport au 30 juin 2002) et celles des prestations de services associés aux financements.

Contribution des branches au chiffre d'affaires du groupe

| En millions d'E | 2002 publié | 2002 retraité ⁽¹⁾ | | | 2003 | | | Variation 2003 / 2002 retraité | | |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|
| | 1 ^{er} sem | 1 ^{er} trim | 2 ^{ème} trim | 1 ^{er} sem | 1 ^{er} trim | 2 ^{ème} trim | 1 ^{er} sem | 1 ^{er} trim | 2 ^{ème} trim | 1 ^{er} sem |
| Automobile | 18 067 | 8 829 | 9 278 | 18 107 | 8 545 | 9 123 | 17 668 | -3,2% | -1,7% | -2,4% |
| Financement des ventes | 943 | 451 | 496 | 947 | 470 | 515 | 985 | +4,2% | +3,8% | +4% |
| Total | 19 010 | 9 280 | 9 774 | 19 054 | 9 015 | 9 638 | 18 653 | -2,9% | -1,4% | -2,1% |

(1) Pour les comparaisons, les données 2002 ont été retraitées à structure et méthodes identiques à celles de 2003. Les changements principaux sont intervenus au niveau de la Branche Automobile :

- changements de périmètre : déconsolidation depuis le 30 avril 2003 de Renault Agriculture suite à la cession de 51% à Claas (impact de -109 millions d'euros), consolidation depuis le 1^{er} janvier 2003 par intégration globale de la filiale russe Avtoframos (impact de 16 millions d'euros) ainsi que de Renault Algérie (impact de 18 millions d'euros).

- changement de mode de consolidation : Sofasa consolidée par intégration globale depuis le 1^{er} janvier 2003 (impact de 123 millions d'euros).

Actualisation du Document de Référence Renault

La **marge opérationnelle** du Groupe au premier semestre 2003 s'élève à 588 millions d'euros, soit 3,2% du chiffre d'affaires contre 4,8% au premier semestre 2002 et 3,3% au second semestre. Hors IAS 38, la marge opérationnelle s'élève à 1,8% contre 3% au premier semestre 2002 et 1,9% au second semestre.

Contribution des branches à la marge opérationnelle du groupe

| <i>en millions d'E</i> | 1 ^{er} sem 2002 | 2 ^{ème} sem 2002 | Année 2002 | 1 ^{er} sem 2003 | Var 1 ^{er} sem 2003/ 1 ^{er} sem 2002 |
|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|---------------|-----------------------------|--|
| Automobile | 758 | 431 | 1 189 | 399 | -47,4% |
| <i>dont impact IAS 38</i> | 342 | 245 | 587 | 254 | |
| % CA | 4,2% | 2,6 % | 3,5 % | 2,3% | |
| Financement des ventes | 154 | 140 | 294 | 189 | +22,7% |
| % CA | 16,4% | 14,9 % | 15,6 % | 19,2% | |
| Total | 912 | 571 | 1 483 | 588 | -35,5% |
| dont impact IAS 38 | 342 | 245 | 587 | 254 | |
| % CA | 4,8% | 3,3% | 4,1% | 3,2% | |

La **Branche Financement des ventes** dégage une contribution à la marge opérationnelle du Groupe de 189 millions d'euros, soit 19,2% de son chiffre d'affaires, en progression par rapport au premier semestre 2002. Cette évolution traduit une hausse du produit global d'exploitation bancaire de RCI Banque essentiellement liée à une hausse de la marge dégagée sur les encours productifs moyens.

La marge opérationnelle de la **Branche Automobile** s'élève à 399 millions d'euros. Elle représente 2,3% du chiffre d'affaires, contre 4,2% au 1^{er} semestre 2002. Cette évolution s'explique par quatre principaux facteurs :

- L'impact de l'application de la norme IAS 38¹. Par rapport au 1^{er} semestre 2002, cet impact diminue de 88 millions d'euros.
- La baisse de la contribution de l'Europe. Cette baisse s'explique très largement par un environnement défavorable lié à la baisse des volumes, en particulier en France, et à l'appréciation de l'euro. S'agissant des facteurs propres à Renault, l'impact négatif lié à la fin de vie de Scénic I et à la dégradation du segment moyen supérieur M2 (qui a pénalisé les performances de Laguna), a été compensé par le succès de Mégane II berline, par la montée progressive des facturations d'Espace IV et par la poursuite de la réduction des coûts d'achats. En fin de semestre, la marge opérationnelle a commencé à bénéficier des premières facturations de Scénic II.
- La stabilisation des frais de structure (frais administratifs et informatiques, frais de siège), traduisant ainsi la maîtrise de ces frais, après la baisse enregistrée en 2002. Les frais de recherche et développement, hors effet IAS 38, sont eux aussi stables.
- La stabilité de la contribution de l'international. Au Mercosur, la mise en place de mesures d'ajustement a permis une légère réduction des pertes dans un contexte de baisse des volumes et de forte pression sur les prix. La contribution de la Turquie progresse grâce au redressement des ventes. La contribution positive de Renault Samsung Motors marque un léger retrait du fait d'un effet parité de change négatif.

Les autres produits et charges d'exploitation (APCE) représentent une charge de 170 millions d'euros contre une charge de 101 millions d'euros au premier semestre 2002. Les charges comprennent : - des coûts et provisions de restructuration pour 54 millions d'euros contre 44 millions d'euros au premier semestre 2002 - des charges d'exploitation inhabituelles pour 105 millions d'euros, dont un ajustement de 60 millions d'euros de provision pour congés supplémentaires et 49 millions d'euros correspondant aux coûts et provisions comptabilisés au titre de l'arrêt de la fabrication d'Avantime annoncé par Matra Automobile le 26 février dernier. Les produits comprennent la plus-value de 10 millions d'euros correspondant à la cession partielle le 30 avril 2003 de 51% de Renault Agriculture au groupe Claas.

Après prise en compte des APCE, **le résultat d'exploitation** du groupe s'établit à 418 millions d'euros contre 811 millions d'euros au 1^{er} semestre 2002.

¹ Le détail de l'impact de l'application de la norme IAS 38 est décrit dans la note 4 de l'annexe aux comptes consolidés.

Actualisation du Document de Référence Renault

Le résultat financier présente une perte de 34 millions d'euros contre 53 millions d'euros au premier semestre 2002 (qui comprenait les pertes de change de Renault Argentina pour 65 millions d'euros). Au 30 juin 2003, il comprend notamment une dotation aux provisions pour dépréciation des actions d'auto-contrôle affectées aux plans de stock-options pour un montant de 30 millions d'euros contre une reprise de 53 millions d'euros enregistrée au 30 juin 2002.

La part revenant à Renault dans **le résultat net des sociétés mises en équivalence** se traduit par un profit de 936 millions d'euros au 30 juin 2003 contre un profit de 454 millions d'euros au 30 juin 2002.

- Renault bénéficie de la forte progression des résultats de Nissan. La mise en équivalence de Nissan Motor dans le résultat de Renault se traduit au premier semestre 2003 par un profit de 859 millions d'euros après amortissement du goodwill, contre un profit de 425 millions d'euros au premier semestre 2002. (détail : cf note 8 de l'annexe aux comptes consolidés).
- La mise en équivalence d'AB Volvo¹ dans le résultat de Renault se traduit par un produit de 91 millions d'euros après amortissement du badwill, contre un produit de 51 millions d'euros enregistré au 30 juin 2002.
- La mise en équivalence des autres sociétés du groupe se traduit au 30 juin 2003 par une perte de 14 millions d'euros dans le résultat de Renault contre une perte de 22 millions d'euros au 30 juin 2002.

Au premier semestre 2003, **les impôts courants et différés** représentent une charge nette de 129 millions d'euros contre une charge nette de 285 millions d'euros au premier semestre 2002. Le taux effectif d'imposition s'établit à 9,8%. Par rapport au taux légal en France de 35,4%, l'écart s'explique essentiellement pour 23,8% par l'effet de la quote-part de Renault dans le résultat net des sociétés mises en équivalence (essentiellement Nissan).

Le résultat net de Renault au premier semestre 2003 se traduit par un bénéfice de 1 177 millions d'euros contre un bénéfice de 894 millions d'euros au premier semestre 2002. Après neutralisation de 44,4% des titres Renault détenus par Nissan, cela correspond à un résultat net par action de 4,43 euros. Au premier semestre 2002 le résultat par action s'élevait à 3,53 euros.

ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net de la Branche Automobile diminue de 281 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2002. Il s'élève à 2 214 millions d'euros - y compris les titres participatifs pour 341 millions d'euros - contre 2 495 millions d'euros au 31 décembre 2002.

La baisse de l'endettement financier net résulte de :

- L'impact favorable des **écarts de conversion** à hauteur de 348 millions d'euros constatés sur l'endettement libellé en devises et notamment sur les opérations de couverture euro/yen pour 398 millions d'euros.
- Une **capacité d'autofinancement** supérieure aux investissements de 300 millions d'euros. La capacité d'autofinancement s'élève à 1 570 millions d'euros et comprend 236 millions d'euros de dividendes reçus de Nissan et de Volvo. Les investissements corporels et incorporels nets des cessions s'élèvent à 1 270 millions d'euros contre 1 471 millions d'euros au 30 juin 2002.

Les **investissements corporels nets des cessions** s'élèvent à 944 millions d'euros contre 1 101 millions d'euros au 30 juin 2002, soit 5,3% du chiffre d'affaires de la branche automobile contre 6,1% en 2002. Cette baisse traduit la maîtrise des investissements. Les seuls investissements incorporels s'élèvent à 326 millions d'euros dont 302 millions d'euros d'immobilisation de frais de développement.

A l'inverse, le versement du dividende se traduit par un décaissement de 332 millions d'euros. Par ailleurs, **l'excédent en fonds de roulement** reste stable à hauteur de 3 716 millions d'euros.

¹ En 2001, Renault et Volvo ont entamé une procédure d'arbitrage portant sur l'interprétation du contrat d'apport de Renault Véhicules Industriels avec pour conséquence éventuelle une réduction de la valeur d'apport. A ce titre Renault avait constitué en 2001 une provision par voie d'ajustement de la plus value constatée sur l'apport. Depuis, aucun événement nouveau n'est intervenu. Renault estime que l'issue de cet arbitrage n'aura pas d'effet significatif sur sa situation financière.

Actualisation du Document de Référence Renault

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES DU GROUPE

Au 1^{er} semestre 2003, **les capitaux propres** du groupe augmentent de 574 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2002 et s'élèvent à 12 402 millions d'euros au 30 juin 2003.

Cette variation résulte principalement de :

- la prise en compte du résultat net dégagé au 1^e semestre 2003 (1 177 millions d'euros) ;
- la distribution du dividende au titre de l'exercice 2002 (294 millions d'euros) ;
- la variation négative de l'écart de conversion pour 309 millions d'euros incluant principalement l'impact de la conversion des comptes de Nissan après prise en compte des opérations de couverture en yen (-315 millions d'euros).

ENGAGEMENTS HORS-BILAN

Aucun engagement significatif nouveau n'a été pris par le Groupe au cours du semestre. Les principaux engagements hors-bilan sont décrits dans la note 14 de l'annexe des comptes semestriels qui, à la connaissance de la Direction Générale, ne comporte pas d'omission significative.

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU GROUPE RENAULT AU 30 JUIN 2003

| Comptes de résultats consolidés résumés (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2003 | 1 ^{er} semestre 2002 | Exercice 2002 |
|--|----------------------------------|----------------------------------|---------------|
| Ventes de biens et services | 17 730 | 18 137 | 34 586 |
| Produits du financement des ventes | 923 | 873 | 1 750 |
| Chiffre d'affaires (note 3) | 18 653 | 19 010 | 36 336 |
| Coût des biens et services vendus | (14 624) | (14 671) | (28 178) |
| Coût du financement des ventes | (587) | (567) | (1 169) |
| Frais de recherche et développement (note 4) | (617) | (569) | (1 143) |
| Frais généraux et commerciaux | (2 237) | (2 291) | (4 363) |
| Marge opérationnelle | 588 | 912 | 1 483 |
| Autres produits et charges d'exploitation (note 5) | (170) | (101) | (266) |
| Résultat d'exploitation | 418 | 811 | 1 217 |
| Résultat financier (note 6) | (34) | (53) | (91) |
| Part dans le résultat net de Nissan Motor (note 8) | 859 | 425 | 1 335 |
| Part dans le résultat net de AB Volvo (note 9) | 91 | 51 | 71 |
| Part dans le résultat net des autres sociétés mises en équivalence | (14) | (22) | (75) |
| Résultat du Groupe avant impôts | 1 320 | 1 212 | 2 457 |
| Impôts courants et différés (note 7) | (129) | (285) | (447) |
| Résultat net du Groupe | 1 191 | 927 | 2 010 |
| Intérêts minoritaires | (14) | (33) | (54) |
| Résultat net de Renault | 1 177 | 894 | 1 956 |
| Résultat net par action (en euros) - (note 10) | 4,43 | 3,53 | 7,53 |

Les impacts de l'immobilisation des frais de développement sur la marge opérationnelle et le résultat net s'élèvent respectivement à 254 millions d'euros et 275 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2003, à 342 millions d'euros et 346 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2002 (note 4).

| Bilans consolidés résumés (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|--|---------------|------------------|
| Actif | | |
| Immobilisations incorporelles (note 4) | 1 187 | 905 |
| Immobilisations corporelles | 10.097 | 10.262 |
| Titres mis en équivalence | 8 081 | 7 966 |
| - NISSAN Motor (note 8) | 6 442 | 6 348 |
| - AB VOLVO (note 9) | 1 447 | 1 442 |
| - Autres titres mis en équivalence | 192 | 176 |
| Immobilisations financières | 400 | 418 |
| Impôts différés actifs | 1 328 | 1 378 |
| Stocks | 5 321 | 4 780 |
| Créances de financement des ventes | 18.881 | 17.872 |
| Clients de l'automobile | 2 197 | 2 067 |
| Autres créances et charges constatées d'avance | 2 260 | 2 043 |
| Prêts et valeurs mobilières de placement | 1 745 | 2 183 |
| Trésorerie | 4 023 | 3 354 |
| Total de l'actif | 55.520 | 53 228 |
| Passif | | |
| Capitaux propres (note 10) | 12 402 | 11 828 |
| Intérêts minoritaires | 407 | 377 |
| Impôts différés et provisions (note 11) | 3 808 | 3 819 |
| Dettes porteuses d'intérêts (note 12) : | 25 466 | 24 485 |
| - de l'automobile | 6 666 | 6 749 |
| - du financement des ventes | 18 800 | 17 736 |
| Fournisseurs | 7 565 | 6 933 |
| Autres dettes et produits différés | 5 872 | 5 786 |
| Total du passif | 55 520 | 53 228 |

Les frais de développement compris dans la valeur nette des immobilisations incorporelles s'élèvent à 893 millions d'euros au 30 juin 2003 et à 622 millions d'euros au 31 décembre 2002 (note 4).

Actualisation du Document de Référence Renault

| Variation des capitaux propres consolidés (en millions d'euros) | Nombre d'actions (en milliers) | Capital | Prime d'émission | Ecart de conversion | Réserves et résultats | Total |
|--|-----------------------------------|---------|------------------|---------------------|-----------------------|--------|
| Solde au 31 décembre 2001 | 242 196 | 923 | 2 420 | 50 | 6 658 | 10 051 |
| Augmentation de capital | 42 741 | 163 | 1 033 | | | 1 196 |
| Distribution | | | | | (234) | (234) |
| Variation de l'écart de conversion | | | | (693) | | (693) |
| Résultat de l'exercice | | | | | 1 956 | 1 956 |
| Autres mouvements | | | | | (448) | (448) |
| Solde au 31 décembre 2002 | 284 937 | 1 086 | 3 453 | (643) | 7 932 | 11 828 |
| Distribution | | | | | (294) | (294) |
| Variation de l'écart de conversion | | | | (309) | | (309) |
| Résultat du 1 ^{er} semestre 2003 | | | | | 1.177 | 1.177 |
| Solde au 30 juin 2003 | 284 937 | 1 086 | 3 453 | (952) | 8 815 | 12.402 |

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés du 1^{er} semestre 2003 sont commentés en note 10.

| Tableaux de flux de trésorerie consolidés résumés (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2003 | 1 ^{er} semestre 2002 | Exercice 2002 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Résultat net de Renault | 1.177 | 894 | 1 956 |
| Dotations aux amortissements | 1.148 | 971 | 2 049 |
| Dotations aux provisions à plus d'un an | 180 | 190 | 409 |
| Part dans les résultats nets dans les sociétés mises en équivalence (nette des dividendes reçus) | (700) | (260) | (1.072) |
| Autres | 39 | 164 | 236 |
| Capacité d'autofinancement | 1.844 | 1 959 | 3 578 |
| Augmentation des créances de financement des ventes | (1.136) | (975) | (1 376) |
| Variation nette des dettes porteuses d'intérêts de l'activité de financement des ventes | 732 | 750 | 1 702 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (121) | 363 | 167 |
| Flux / exploitation | 1.319 | 2 097 | 4 071 |
| Augmentation de capital de Nissan réservée à Renault | - | (1 875) | (1 875) |
| Autres acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise | (53) | (82) | (98) |
| Investissements corporels et incorporels | (1.629) | (1 813) | (3 633) |
| Cessions et autres | 330 | 489 | 882 |
| Flux / investissement | (1.352) | (3 281) | (4 724) |
| Apports d'actionnaires | - | 40 | 61 |
| Dividendes versés | (332) | (263) | (285) |
| Augmentation de capital de Renault SA réservée à Nissan | - | 2 158 | 2 158 |
| Variation nette des dettes porteuses d'intérêts des activités industrielles et commerciales et autres | 1.029 | 1 643 | 57 |
| Flux / financement | 697 | 3 578 | 1 991 |
| Variation de la trésorerie | 664 | 2 394 | 1 338 |
| Solde à l'ouverture | 3 354 | 2 135 | 2 135 |
| Augmentation / (diminution) | 664 | 2 394 | 1 338 |
| Effets des variations de change | 5 | (103) | (119) |
| Solde à la clôture | 4.023 | 4 426 | 3 354 |

Actualisation du Document de Référence Renault

INFORMATIONS SECTORIELLES RESUMEES PAR BRANCHE

Eléments du compte de résultat par branche

| (en millions d'euros) | Automobile | Financement des ventes | Opérations inter-branches (a) | Total consolidé |
|---|------------|------------------------|-------------------------------|-----------------|
| 1^{er} semestre 2003 | | | | |
| Ventes externes au Groupe | 17 668 | 985 | - | 18 653 |
| Ventes interbranches (a) | 226 | 92 | (318) | - |
| Chiffre d'affaires de l'activité | 17 894 | 1 077 | (318) | 18 653 |
| Marge opérationnelle | 412 | 189 | (13) | 588 |
| Résultat d'exploitation | 237 | 194 | (13) | 418 |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 936 | - | - | 936 |
| Résultat financier | (26) | 1 | (9) | (34) |
| Impôts courants et différés | (71) | (58) | - | (129) |
| Résultat net du Groupe | 1 076 | 137 | (22) | 1 191 |
| 1^{er} semestre 2002 | | | | |
| Ventes externes au Groupe | 18 067 | 943 | - | 19 010 |
| Ventes interbranches (a) | 248 | 102 | (350) | - |
| Chiffre d'affaires de l'activité | 18 315 | 1 045 | (350) | 19 010 |
| Marge opérationnelle | 785 | 159 | (32) | 912 |
| Résultat d'exploitation | 690 | 153 | (32) | 811 |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 454 | - | - | 454 |
| Résultat financier | (49) | 7 | (11) | (53) |
| Impôts courants et différés | (227) | (58) | - | (285) |
| Résultat net du Groupe | 868 | 102 | (43) | 927 |
| Exercice 2002 | | | | |
| Ventes externes au Groupe | 34 456 | 1 880 | - | 36 336 |
| Ventes interbranches (a) | 344 | 200 | (544) | - |
| Chiffre d'affaires de l'activité | 34 800 | 2 080 | (544) | 36 336 |
| Marge opérationnelle | 1 187 | 293 | 3 | 1 483 |
| Résultat d'exploitation | 928 | 286 | 3 | 1 217 |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | 1 331 | - | - | 1 331 |
| Résultat financier | 26 | 4 | (121) | (91) |
| Impôts courants et différés | (343) | (104) | - | (447) |
| Résultat net du Groupe | 1 942 | 186 | (118) | 2 010 |

(a) Les transactions inter-branches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Actualisation du Document de Référence Renault

Eléments du bilan consolidé par branche

| (en millions d'euros) | Automobile | Financement des ventes | Opérations inter-branches (a) | Total consolidé |
|--|---------------|------------------------|-------------------------------|-----------------|
| 30 juin 2003 | | | | |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | 10 852 | 432 | - | 11.284 |
| Titres mis en équivalence | 8 081 | - | - | 8.081 |
| Immobilisations financières | 1 953 | 8 | (1 561) | 400 |
| Impôts différés actif | 1 121 | 207 | - | 1.328 |
| Stocks | 5 318 | 3 | - | 5.321 |
| Créances sur la clientèle | 2 369 | 19 386 | (677) | 21.078 |
| Autres créances et charges constatées d'avance | 1 586 | 632 | 42 | 2.260 |
| Prêts et valeurs mobilières de placement (b) | 1.763 | 705 | (723) | 1.745 |
| Trésorerie (c) | 3.327 | 718 | (22) | 4.023 |
| Total actif | 36 370 | 22 091 | (2 941) | 55.520 |
| Capitaux propres | 12.402 | 1 543 | (1 543) | 12.402 |
| Intérêts minoritaires | 404 | 3 | - | 407 |
| Impôts différés passifs et provisions | 3 477 | 331 | - | 3.808 |
| Dettes porteuses d'intérêts (d) | 7.304 | 19 457 | (1 295) | 25.466 |
| Fournisseurs | 7 600 | - | (35) | 7.565 |
| Autres dettes et produits différés | 5 183 | 757 | (68) | 5.872 |
| Total passif | 36 370 | 22 091 | (2 941) | 55.520 |
| Endettement financier net (d-b-c) | 2 214 | - | - | - |
| 31 décembre 2002 | | | | |
| Immobilisations corporelles et incorporelles | 10 795 | 372 | - | 11 167 |
| Titres mis en équivalence | 7 966 | - | - | 7 966 |
| Immobilisations financières | 1 819 | 9 | (1 410) | 418 |
| Impôts différés actif | 1 179 | 199 | - | 1 378 |
| Stocks | 4 777 | 3 | - | 4 780 |
| Créances sur la clientèle | 2 214 | 18 270 | (545) | 19 939 |
| Autres créances et charges constatées d'avance | 1 457 | 554 | 32 | 2 043 |
| Prêts et valeurs mobilières de placement (b) | 2 291 | 815 | (923) | 2 183 |
| Trésorerie (c) | 2 463 | 1 072 | (181) | 3 354 |
| Total actif | 34 961 | 21 294 | (3 027) | 53 228 |
| Capitaux propres | 11 828 | 1 410 | (1 410) | 11 828 |
| Intérêts minoritaires | 374 | 3 | - | 377 |
| Impôts différés passifs et provisions | 3 473 | 346 | - | 3 819 |
| Dettes porteuses d'intérêts (d) | 7 248 | 18 776 | (1 539) | 24 485 |
| Fournisseurs | 6 933 | - | - | 6 933 |
| Autres dettes et produits différés | 5 105 | 759 | (78) | 5 786 |
| Total passif | 34 961 | 21 294 | (3 027) | 53 228 |
| Endettement financier net (d-b-c) | 2 495 | - | - | - |

(a) Les transactions inter-branches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Actualisation du Document de Référence Renault

Eléments du tableau des flux consolidé par branche

| (en millions d'euros) | Automobile | Financement des ventes | Opérations inter-branches (a) | Total consolidé |
|---|----------------|------------------------|-------------------------------|-----------------|
| 1^{er} semestre 2003 | | | | |
| Capacité d'autofinancement | 1 570 | 274 | - | 1 844 |
| Augmentation des créances de financement des ventes | - | (1.245) | 109 | (1.136) |
| Variation nette des dettes porteuses d'intérêts du financement des ventes | - | 732 | - | 732 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | (37) | (84) | - | (121) |
| Flux de trésorerie des opérations d'exploitation | 1 533 | (323) | 109 | 1 319 |
| Investissements corporels, nets des cessions | (944) | (108) | - | (1.052) |
| Investissements incorporels, nets des cessions | (326) | - | - | (326) |
| Investissements en titres de participation, nets des cessions | 42 | (4) | - | 38 |
| Variation nette des autres immobilisations financières | (28) | 16 | - | (12) |
| Flux de trésorerie liés aux investissements | (1 256) | (96) | - | (1.352) |
| Flux de financement avec les actionnaires | (332) | - | - | (332) |
| Autres flux de financement | - | 1 029 | - | 1.029 |
| Flux de trésorerie liés au financement | (332) | 1 029 | - | 697 |
| Augmentation / (diminution) de la trésorerie | (55) | 610 | 109 | 664 |
| Effet des variations de change et de périmètre | 336 | - | - | - |
| Variation de l'endettement financier net | 281 | - | - | - |
| Exercice 2002 | | | | |
| Capacité d'autofinancement | 3 179 | 520 | (121) | 3 578 |
| Augmentation des créances de financement des ventes | - | (1 404) | 28 | (1 376) |
| Variation nette des dettes porteuses d'intérêts du financement des ventes | - | 1 702 | - | 1 702 |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 322 | (155) | - | 167 |
| Flux de trésorerie des opérations d'exploitation | 3 501 | 663 | (93) | 4 071 |
| Investissements corporels, nets des cessions | (2 284) | (147) | - | (2 431) |
| Investissements incorporels, nets des cessions | (684) | - | - | (684) |
| Investissements en titres de participation, nets des cessions | (1 763) | - | - | (1 763) |
| Variation nette des autres immobilisations financières | 144 | 135 | (125) | 154 |
| Flux de trésorerie liés aux investissements | (4 587) | (12) | (125) | (4 724) |
| Flux de financement avec les actionnaires | 1 932 | 179 | (46) | 2 065 |
| Autres flux de financement | - | (74) | - | (74) |
| Flux de trésorerie liés au financement | 1 932 | 105 | (46) | 1 991 |
| Augmentation / (diminution) de la trésorerie | 846 | 756 | (264) | 1 338 |
| Effet des variations de change et de périmètre | 586 | - | - | - |
| Variation de l'endettement financier net | 1 432 | - | - | - |

(a) Les transactions inter-branches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Actualisation du Document de Référence Renault

NOTES ANNEXES SUR LES COMPTES CONSOLIDES RESUMES

1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les comptes consolidés semestriels du Groupe sont établis conformément à la réglementation française en vigueur pour les comptes intermédiaires, et selon les règles et méthodes adoptées pour les comptes annuels 2002.

1.1. Information sectorielle

Depuis l'exercice 2002, l'information sectorielle se décline selon les branches suivantes :

- La branche automobile qui comprend les filiales de production, de commercialisation, de distribution et de services automobiles particuliers et utilitaires légers et les filiales assurant la gestion de leur trésorerie. L'ensemble des entités de la branche automobile est exposé aux mêmes risques.
- L'activité de financement des ventes, considérée par le Groupe comme une activité réalisant des opérations d'exploitation à part entière, qui comprend Renault Crédit International et ses filiales.

1.2. Passage aux normes comptables internationales en 2005 :

Renault s'inscrit dans la perspective d'une application obligatoire en 2005 des normes comptables internationales publiées par l'IASB pour les sociétés européennes cotées. Les adaptations nécessaires seront réalisées en prenant en compte les contraintes qui en résultent : projets de l'IASB en cours, mesures transitoires d'application pour l'Europe, calendrier de mise en conformité de la réglementation française et évolution des pratiques des constructeurs automobiles.

A ce jour, les principales différences avec les normes internationales en vigueur concernent :

- la norme relative aux instruments financiers (IAS 39) en cours de révision est actuellement non compatible avec la réglementation française,
- la comptabilisation des actions auto-détenues affectées aux plans d'achat d'actions consentis aux cadres et dirigeants du Groupe. Conformément aux règles comptables françaises, ces actions figurent en « valeurs mobilières de placement ». En référentiel IASB, ces titres seraient inscrits en diminution des capitaux propres et viendraient diminuer le nombre moyen d'actions retenu pour le calcul du résultat par action.

2. OPERATIONS PORTANT SUR LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les principaux mouvements de périmètre intervenus au cours du premier semestre 2003 sont les suivants :

2.1. SOFASA (Colombie)

Renault, Toyota et Mitsui ont signé le 7 décembre 2002 une lettre d'intention avec Valores Bavaria afin de racheter la part de 51,3 % du groupe colombien dans le capital de Sofasa SA. L'accord définitif intervenu le 28 mars 2003 permet à Renault de porter sa participation de 23,7 % à 60 % et de renforcer sa présence dans la région du Pacte andin.

Cette opération se traduit par :

- l'acquisition de titres Sofasa par Renault SAS pour 22 millions d'euros,
- le passage, à la date de l'accord, de la mise en équivalence à l'intégration globale de Sofasa,
- la comptabilisation d'un écart d'acquisition pour 10 millions d'euros, amorti linéairement sur 5 ans à compter de la date de l'accord.

Actualisation du Document de Référence Renault

2.2. Renault Agriculture

Dans le cadre de l'accord conclu le 30 avril 2003, Renault a cédé à la société allemande Claas 51 % du capital de Renault Agriculture pour 69,6 millions d'euros, Renault détenant les 49 % restant. Renault et Claas disposent respectivement d'une option de vente et d'une option d'achat pour 29 % du capital de Renault Agriculture exerçables dans un délai de un an à compter du 30 avril 2005 et respectivement d'une option de vente et d'une option d'achat pour les 20 % restants, exerçables à compter du 1^{er} janvier 2010.

Cette opération se traduit par :

- la comptabilisation d'une plus-value de cession de 10 millions d'euros, représentative des 51 % du capital cédé, comptabilisée dans les « Autres produits et charges d'exploitation » du premier semestre 2003 (note 5).
- la déconsolidation de Renault Agriculture à la date de l'accord.

2.3. Avtoframos (Russie)

Dans le cadre de sa politique de développement à l'international, Renault a porté au cours du premier semestre 2003 sa participation dans Avtoframos de 50 % à 62,03 % par une augmentation de capital de 38 millions d'euros destinée à financer les investissements industriels nécessaires.

La première consolidation par intégration globale de la filiale russe consécutive à la prise de contrôle ne génère pas d'effet significatif sur les états financiers du Groupe.

3. CHIFFRE D'AFFAIRES A STRUCTURE ET METHODES IDENTIQUES

| (en millions d'euros) | Automobile | Financement des ventes | Total consolidé |
|---|---------------|------------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2002 publié | 18 067 | 943 | 19 010 |
| Acquisition de Sofasa (note 2.1) | 123 | | 123 |
| Cession partielle de Renault Agriculture (note 2.2) | (109) | | (109) |
| Intégration globale d'Avtoframos (note 2.3) | 16 | | 16 |
| Autres mouvements de périmètre | 10 | 4 | 14 |
| Chiffre d'affaires 1^{er} semestre 2002 à structure et méthodes 1^{er} semestre 2003 | 18 107 | 947 | 19 054 |

Pour Sofasa, Avtoframos et les autres mouvements du périmètre, les données ci-dessus se rapportent au chiffre d'affaires enregistré par ces entités entre le 1^{er} janvier 2002 et le 30 juin 2002.

Pour Renault Agriculture, le montant correspond au chiffre d'affaires des mois de mai et de juin 2002.

4. FRAIS DE DEVELOPPEMENT

Depuis le 1^{er} janvier 2002, Renault immobilise les frais de développement engagés entre l'accord traduisant la décision d'entrer dans le développement et l'industrialisation d'un véhicule nouveau ou d'un organe nouveau et l'accord de fabrication en série de ce véhicule ou de cet organe. Ces frais sont amortis à partir de l'accord de fabrication sur la durée de commercialisation prévue de ce véhicule ou de cet organe, celle-ci étant plafonnée à cinq ans. Antérieurement au 1^{er} janvier 2002, la totalité des frais de développement était constatée dans les charges de l'exercice au cours duquel ils étaient encourus.

Actualisation du Document de Référence Renault

Les effets générés par cette évolution sont décrits ci-après :

- Sur le compte de résultat

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2003 | 1 ^{er} semestre 2002 | Exercice 2002 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Coût des biens et services vendus (a) | (17) | (14) | (35) |
| Frais de recherche et développement | 271 | 356 | 622 |
| - dont frais immobilisés | 302 | 358 | 637 |
| - dont dotation aux amortissements des frais immobilisés | (31) | (2) | (15) |
| Marge opérationnelle | 254 | 342 | 587 |
| Part dans le résultat net de Nissan | 104 | 111 | 190 |
| Part dans le résultat net de Volvo | 7 | 14 | 28 |
| Résultat avant impôts | 365 | 467 | 805 |
| Impôts courants et différés | (90) | (121) | (208) |
| Résultat net | 275 | 346 | 597 |
| Résultat net par action (en euros) | 1,03 | 1,36 | 2,29 |

(a) Effet induit sur le montant de l'intéressement, comptabilisé par convention en coûts des biens et services vendus.

- Sur le bilan

| (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|------------------------------------|--------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles | 893 | 622 |
| Titres Nissan mis en équivalence | 294 | 190 |
| Titres Volvo mis en équivalence | 35 | 28 |
| Trésorerie | (35) | - |
| Total actif | 1 187 | 840 |
| Capitaux propres | 872 | 597 |
| Impôts différés passifs | 298 | 208 |
| Autres dettes et produits différés | 17 | 35 |
| Total passif | 1 187 | 840 |

- Sur le tableau des flux de trésorerie

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2003 | 1 ^{er} semestre 2002 | Exercice 2002 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Capacité d'autofinancement | 285 | 344 | 602 |
| Variation du besoins en fonds de roulement | 17 | 14 | 35 |
| Flux de trésorerie des opérations d'exploitation | 302 | 358 | 637 |
| Flux de trésorerie liés aux investissements incorporels | (302) | (358) | (637) |

5. AUTRES PRODUITS ET CHARGES D'EXPLOITATION NETS

| (en millions d'euros) | 1 ^{er} semestre 2003 | 1 ^{er} semestre 2002 | Exercice 2002 |
|---|-------------------------------|-------------------------------|---------------|
| Résultats de cession de participations opérationnelles | 17 | 10 | 114 |
| Coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs | (54) | (44) | (156) |
| Résultat sur cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (exceptées les cessions de véhicules) | (17) | (18) | (48) |
| Amortissement des écarts d'acquisition des sociétés intégrées | (11) | (11) | (17) |
| Produits et charges d'exploitation inhabituels | (105) | (38) | (159) |
| Total | (170) | (101) | (266) |

Actualisation du Document de Référence Renault

Résultats de cession de participations opérationnelles :

Ce poste comprend pour le 1^{er} semestre 2003 la plus-value de cession partielle de Renault Agriculture (note 2.2) pour 10 millions d'euros.

En 2002, ce poste comprenait essentiellement :

- pour le 1^{er} semestre 2002 la plus-value de cession partielle d'Irisbus pour 10 millions d'euros
- pour le 2^{ème} semestre 2002 le résultat de cession des titres Global Automotive Logistics pour 79 millions d'euros et des titres Irisbus pour 24 millions d'euros.

Coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs :

Au titre du 1^{er} semestre 2003, ils comprennent notamment :

- pour 20 millions d'euros de dépréciation d'immobilisations corporelles relative à la restructuration de l'activité Fonderie de « Française de Mécanique ».
- pour 34 millions d'euros d'autres coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs. Ils comprennent notamment l'effet de l'actualisation financière des provisions constituées en 1999 et en 2000 au titre du dispositif CASA.

En 2002, ce poste comprenait :

- pour 71 millions d'euros (dont 9 millions d'euros comptabilisés au titre du premier semestre 2002), les provisions comptabilisées par la filiale Renault Espagne au titre des départs prévus en 2002 dans le cadre de l'application d'un plan conclu en 2000 pour le salariés âgés de 57 ans et demi et plus.
- pour 36 millions d'euros (dont 16 millions d'euros comptabilisés au titre du premier semestre 2002) d'actualisation financière des provisions constituées en 1999 et en 2000 au titre du dispositif CASA.
- pour 49 millions d'euros (dont 19 millions d'euros comptabilisés au titre du premier semestre 2002) de coûts et provisions enregistrés dans les autres filiales du Groupe.

Produits et charges d'exploitation inhabituels :

Ils comprennent au titre du premier semestre 2003 :

- un ajustement de 60 millions d'euros de provisions pour congés supplémentaires nés lors d'exercices antérieurs et à prendre au moment du départ à la retraite.
- les coûts et provisions comptabilisés au titre de l'arrêt de la fabrication d'Avantime pour 49 millions d'euros. Ceux-ci se rapportent pour l'essentiel à la dépréciation de l'avance consentie par Renault à Matra Automobile dans le cadre du financement des investissements spécifiques au véhicule opérés par cette société.

En 2002, ce poste comprenait notamment :

- la comptabilisation de provisions pour dépréciation d'actifs industriels pour 102 millions d'euros, dont 75 millions d'euros se rapportaient aux actifs de la filiale brésilienne suite à la baisse de son niveau d'activité et à l'ajustement de ses perspectives, liés notamment à l'évolution du marché brésilien.
- la comptabilisation d'une provision de 15 millions d'euros au titre de la nouvelle directive européenne relative aux véhicules hors-d'usage (note 14-C).

6. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier du 1er semestre 2003 comprend la dotation aux provisions pour dépréciation des actions propres affectées aux plans de stock options pour (30) millions d'euros.

Le résultat financier de l'exercice 2002 comprenait les pertes de change de Renault Argentina pour 26 millions d'euros (dont 65 millions d'euros au titre du premier semestre 2002) ainsi que les reprises de provision pour dépréciation des actions propres affectées aux plans de stock options pour 37 millions d'euros (dont 53 millions d'euros au titre du premier semestre 2002).

Actualisation du Document de Référence Renault

7. IMPOTS COURANTS ET DIFFERES

La charge d'impôts courants et différés est déterminée en tenant compte des modalités d'application du régime fiscal du bénéficiaire consolidé. L'application de ce régime, obtenue par agrément ministériel pour une durée de trois ans reconductible à la demande du bénéficiaire, arrive à échéance en 2003. Renault étudie l'opportunité de son renouvellement pour les exercices 2004, 2005 et 2006. L'impact d'un non-renouvellement de ce régime n'est pas chiffrable au 30 juin 2003.

La charge d'impôt courant et différé du premier semestre 2003 est calculée à partir du taux effectif estimé pour l'année pleine ajusté des opérations propres au premier semestre 2003 et calculé dans l'hypothèse d'un maintien du régime.

Pour le premier semestre 2003, le taux effectif d'impôt s'établit à 9,8 %. Par rapport au taux légal en France de 35,4%, l'écart s'explique essentiellement pour 23,8 % par l'effet de la quote-part de Renault dans le résultat net des sociétés mises en équivalence (essentiellement Nissan).

8. TITRES NISSAN MOTOR MIS EN EQUIVALENCE

Nissan Motor, société cotée à la Bourse de Tokyo, publie ses comptes consolidés annuels aux normes comptables japonaises au 31 mars et ses comptes consolidés semestriels au 30 septembre de l'année civile précédente. En conséquence, les comptes consolidés du Groupe Renault du 1^{er} semestre 2003 mettent en équivalence les comptes consolidés de Nissan Motor de la période 1^{er} octobre 2002 - 31 mars 2003, après retraitements du résultat net et des capitaux propres pour les besoins de la consolidation de Renault.

La variation des titres Nissan mis en équivalence s'analyse de la manière suivante :

| (En millions d'euros) | Ecart d'acquisition net | Quote-part d'actif net | Total |
|---|-------------------------|------------------------|--------------|
| Au 31 décembre 2002 | 777 | 5 571 | 6 348 |
| Résultat 1 ^{er} semestre 2003 | (24) | 883 | 859 |
| Dividende versé | - | (153) | (153) |
| Ecart de conversion et autres | - | (612) | (612) |
| Ajustement de l'écart d'acquisition (a) | (122) | 122 | - |
| Au 30 juin 2003 | 631 | 5 811 | 6 442 |

(a) Il s'agit de produits d'impôts comptabilisés par Nissan au cours du semestre dont l'origine est antérieure à l'entrée de Renault dans le capital de Nissan. Conformément à la réglementation comptable en vigueur, ce produit d'impôt conduit à réviser la part de Renault dans l'actif net de Nissan et le goodwill initialement constaté.

Actualisation du Document de Référence Renault

A - COMPTES CONSOLIDÉS DE NISSAN MOTOR (Normes comptables japonaises)

Les chiffres clés des comptes consolidés de Nissan Motor au 31 mars 2003 établis en conformité avec les normes comptables japonaises se résument comme suit (en milliards de yens) :

Compte de résultat (en milliards de yens)

(chiffres clés)

| | Exercice clos le 31/03/2003 | 1° semestre 01/04/2002-30/09/2002 | 2° semestre 01/10/2002 - 31/03/2003 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|
| Chiffre d'affaires | 6 829 | 3 285 | 3 544 |
| Résultat d'exploitation | 737 | 348 | 389 |
| Résultat courant | 710 | 324 | 386 |
| Éléments exceptionnels | (15) | 42 | (57) |
| (Perte) / Profit net | 495 | 288 | 207 |

Compte de résultat (en millions d'euros) (a)

(chiffres clés)

| | Exercice clos le 31/03/2003 | 1° semestre 01/04/2002-30/09/2002 | 2° semestre 01/10/2002 - 31/03/2003 |
|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--|
| Chiffre d'affaires | 52 864 | 25 430 | 27 434 |
| Résultat d'exploitation | 5 705 | 2 694 | 3 011 |
| Résultat courant | 5 496 | 2 508 | 2 988 |
| Éléments exceptionnels | (116) | 325 | (441) |
| (Perte) / Profit net | 3 831 | 2 229 | 1 602 |

Bilans résumés

| | Au 30/09/2002 | | Au 31/03/2003 | |
|---|-------------------------|----------------------------|-------------------------|----------------------------|
| | en milliards de yens | en millions d'euros (a) | en milliards de yens | en millions d'euros (a) |
| Immobilisations incorporelles | 36 | 279 | 42 | 325 |
| Immobilisations corporelles | 2 839 | 21 977 | 2 989 | 23 138 |
| Immobilisations financières | 288 | 2 229 | 267 | 2 067 |
| Impôts différés actifs | 389 | 3 011 | 368 | 2 849 |
| Stocks | 564 | 4 366 | 544 | 4 211 |
| Créances de financement des ventes | 1 738 | 13 454 | 1 897 | 14 685 |
| Clients | 476 | 3 685 | 501 | 3 878 |
| Autres actifs | 398 | 3 081 | 472 | 3 654 |
| Trésorerie | 250 | 1 935 | 269 | 2 082 |
| Total Actif | 6 978 | 54 017 | 7 349 | 56 889 |
| Capitaux propres | 1 664 | 12 881 | 1 808 | 13 996 |
| Intérêts minoritaires | 86 | 666 | 89 | 689 |
| Impôts différés passifs | 231 | 1 788 | 262 | 2 028 |
| Provisions pour engagements de retraite | 412 | 3 189 | 433 | 3 352 |
| Dettes porteuses d'intérêts | 2 828 | 21 892 | 2 918 | 22 588 |
| - de l'automobile | 514 | 3 979 | 371 | 2 871 |
| - du financement des ventes | 2 314 | 17 913 | 2 547 | 19 717 |
| Fournisseurs | 618 | 4 784 | 657 | 5 086 |
| Autres dettes et provisions | 1 139 | 8 817 | 1 182 | 9 150 |
| Total Passif | 6 978 | 54 017 | 7 349 | 56 889 |

(a) Les chiffres exprimés en euros sont fournis pour la facilité de lecture ; ils sont obtenus en convertissant les montants exprimés en yens (monnaie fonctionnelle de Nissan Motor) au taux de change du 31 mars 2003, soit 129,18 yens pour 1 euro.

Actualisation du Document de Référence Renault

B - EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES RETRAITES

| | 30 septembre 2002 | Résultat du semestre | Dividende | Autres mouvements | 31 mars 2003 |
|--|----------------------|-------------------------|--------------|----------------------|-----------------|
| Capitaux propres aux normes japonaises (en milliards de yens) | 1 664 | 207 | (16) | (47) | 1 808 |
| Retraitements pour les besoins de Renault (en milliards de yens) | 125 | 42 | (27) | 67 | 207 |
| - dont réestimation de l'actif immobilisé | 599 | (15) | - | - | 584 |
| - dont provision pour retraite | (345) | 47(a) | - | - | (298) |
| - dont dividendes versés | (18) | - | (27) | - | (45) |
| - dont immobilisation des frais de développement | 95 | 49 | - | - | 144 |
| - dont autres retraitements | (206) | (39)(c) | - | 67(b) | (178) |
| Actif net retraité pour les besoins de Renault (en milliards de yens) | 1 789 | 249 | (43) | 20 | 2 015 |
| Part de Renault (avant neutralisation à hauteur de 44,4 % de la participation de Nissan dans Renault) | 44,4 % | | | | 44,4 % |
| - en millions d'euros | 6 533 | 883 | (153) | (490) | 6.773 |
| Neutralisation à hauteur de 44,4 % de la participation de Nissan dans Renault (en millions d'euros) | (962) | - | - | - | (962) |
| Part de Renault dans l'actif net de Nissan (en millions d'euros) | 5 571 | 883 | (153) | (490) (d) | 5 811 |

Les principaux retraitements effectués pour les besoins de la consolidation de Renault au titre du premier semestre 2003 sont les suivants:

(a) Ce montant comprend notamment le retraitement de la provision constituée par Nissan dans le cadre du transfert à l'Etat japonais d'une partie de ses engagements de retraite et des actifs correspondants placés en couverture.

(b) Ce montant comprend notamment l'inscription en réserves de produits d'impôts enregistrés par Nissan au cours du semestre dont l'origine est antérieure à l'entrée de Renault dans le capital de Nissan Motor. L'augmentation de la part de Renault dans l'actif net réévalué de Nissan qui en découle, soit 122 millions d'euros, conduit à un ajustement symétrique de l'écart d'acquisition initialement comptabilisé.

(c) Ce montant comprend la neutralisation de produits d'impôts (cf point b) et l'effet fiscal induit par les retraitements.

(d) Les « Autres mouvements » en euros comprennent la variation de l'écart de conversion pour (572) millions d'euros. Cet effet résulte essentiellement de la conversion au niveau de Renault des capitaux propres des filiales nord-américaine et mexicaine de Nissan et traduit l'effet de la baisse du dollar US et du peso mexicain. Cet effet intègre également la baisse du yen par rapport à l'euro avant la prise en compte des opérations de couverture décrites ci-après.

Nissan attribue périodiquement des options d'achats d'actions à ses dirigeants et salariés à des conditions de prix, de délai et de réalisation d'objectifs propres à chaque attribution. Les conséquences comptables liées à ces opérations ont été comptabilisées dans les comptes retraités de Nissan clos le 31 mars 2003 soit par référence au prix d'achat pour les actions déjà acquises par Nissan, soit par référence au cours de bourse de l'action Nissan au 31 mars 2003. Sur la base du cours de bourse de l'action Nissan au 30 juin 2003, un coût complémentaire serait enregistré pour 72 millions d'euros.

C - COUVERTURE DE L'INVESTISSEMENT DANS NISSAN MOTOR :

Au 30 juin 2003, le montant total des opérations de couverture s'élève à 518,3 milliards de yens (4 173 millions d'euros). Ces opérations sont composées d'emprunts obligataires émis directement en yens pour 76 milliards de yens (657 millions d'euros) et d'opérations de contrats d'échange de devise pour 442,3 milliards de yens (3 516 millions d'euros).

D - OPERATIONS ENTRE LE GROUPE RENAULT ET LE GROUPE NISSAN

Renault et Nissan conduisent des actions communes dans le domaine du développement des véhicules et organes, des achats, des moyens de production et de distribution.

Les principaux flux entre les deux groupes au titre du premier semestre 2003 sont les suivants :

- Sur le plan des investissements communs :

Renault et Nissan ont finalisé le développement d'une deuxième plate-forme commune (C) pour le segment M1 (gamme moyenne) destinée aux futures Mégane et Alméra et travaillent actuellement sur la troisième plate-forme commune (D) pour le

Actualisation du Document de Référence Renault

segment M2.

- Sur le plan de la fabrication de véhicules :

Au Mexique, Nissan fournit à Renault une prestation d'assemblage pour Clio et Scénic et assemble des Platina (Clio tricorps badgée Nissan). Sur le semestre, la production a porté sur plus de 33 000 unités.

Au Brésil, Renault fournit à Nissan une prestation d'assemblage de ses modèles pick-up Frontier et X-Terra portant sur plus de 5 500 véhicules au cours du premier semestre 2003.

En Espagne, Nissan produit le nouveau Trafic dans son usine de Barcelone. Au cours du premier semestre 2003, Renault a produit plus de 8 000 Master badgés Nissan que ce dernier achète et vend dans son réseau.

- Sur le plan de la vente d'organes :

En Europe et au Mexique Renault livre à Nissan des boîtes de vitesse et des moteurs.

En Europe, Renault livre l'usine Nissan de Sunderland, au Royaume-Uni, en boîtes de vitesse produites par Cacia, au Portugal, et en moteurs produits par l'usine de Valladolid en Espagne. Ces livraisons concernent la Micra, l'Almera et la Primera de Nissan.

Au Mexique, Renault livre des moteurs à l'usine Nissan de Aguascalientes pour les Clio et Platina.

Au total Renault a livré près de 160 000 boîtes de vitesse et 70 000 moteurs au cours du premier semestre 2003.

En Corée du Sud, Nissan livre à Renault Samsung Motors des organes mécaniques entrant dans la fabrication des SM3 et SM5.

Par ailleurs, Renault utilise le moteur V6 essence 3,5 litres de Nissan pour Vel Satis et Espace, ainsi qu'une transmission Nissan pour Kangoo 4x4.

- Sur le plan commercial :

Renault et Nissan poursuivent la restructuration de leur réseau en Europe Occidentale. Renault fournit à Nissan dans chaque pays des services de back-office tertiaire. En Allemagne, en Suisse, aux Pays-Bas et en Autriche, Renault a absorbé la filiale de Nissan et agit dans le cadre d'un contrat de commissionnement pour la vente des véhicules Nissan. En Roumanie et en Argentine, Renault a repris le contrat d'importation de Nissan et assure donc la distribution des véhicules Nissan.

Au total, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan s'élèvent au titre du premier semestre 2003 respectivement à environ 300 millions d'euros et à environ 280 millions d'euros.

Enfin, il faut rappeler que les actions communes dans le domaine des achats et d'autres fonctions support (informatique,.....) se traduisent directement dans les comptes de Renault et Nissan et ne génèrent donc pas de flux financiers entre les deux Groupes.

9. TITRES AB VOLVO MIS EN EQUIVALENCE

Ce poste s'analyse comme suit :

| (En millions d'euros) | Ecart d'acquisition net | Quote-part d'actif net | Total |
|--|-------------------------|------------------------|--------------|
| Au 31 décembre 2002 | (194) | 1.636 | 1.442 |
| Dividende versé | - | (77) | (77) |
| Résultat 1 ^{er} semestre 2003 | 12 | 79 | 91 |
| Ecart de conversion et autres | - | (9) | (9) |
| Au 30 juin 2003 | (182) | 1.629 | 1.447 |

AB Volvo détenant 5 % de son propre capital, le pourcentage d'intérêts de Renault dans AB Volvo s'établit au titre du 1^{er} semestre 2003 à 21,05 %.

Actualisation du Document de Référence Renault

10. CAPITAUX PROPRES

Distributions

L'Assemblée Générale Mixte des actionnaires du 29 avril 2003 a décidé une distribution de dividendes de 327,7 millions d'euros représentant 1,15 euros par action, mis en paiement le 15 mai 2003.

Compte tenu de la participation de Renault dans le capital de Nissan et des actions auto-détenues, la distribution de dividendes comptabilisée dans les capitaux propres du 1^{er} semestre 2003 s'élève à 294 millions d'euros.

Ecart de conversion

L'évolution de l'écart de conversion se rapporte à Nissan pour (315) millions d'euros. Ce dernier montant comprend l'effet de la conversion des comptes de Nissan pour (572) millions d'euros (note 8-B) et l'effet associé, net d'impôts, des opérations de couverture (note 8-C) pour 257 millions d'euros.

Titres auto-détenus

En application des dispositions adoptées lors des Assemblées Générales des 11 juin 1998, 10 juin 1999, 10 mai 2001, 26 avril 2002 et 29 avril 2003, le Conseil d'Administration a décidé d'affecter les actions détenues par Renault intégralement aux plans d'options d'achat d'actions en cours consentis aux cadres et dirigeants du Groupe. Conformément aux règles comptables françaises (note 1.2), ces actions figurent en « Valeurs mobilières de placement » comme suit :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| Valeur brute | 436 | 436 |
| Provision pour dépréciation | (59) | (29) |
| Valeur nette | 377 | 407 |
| Nombre de titres auto-détenus | 10 226 555 | 10 278 482 |

Résultat par action

Le calcul du résultat par action tient compte de la neutralisation à hauteur de 44,4 % du nombre d'actions Renault détenues par Nissan.

Renault n'ayant pas d'instruments dilutifs, le résultat dilué est égal au résultat par action.

11. IMPOTS DIFFERES PASSIFS ET PROVISIONS

| (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|---|--------------|------------------|
| Impôts différés passifs | 736 | 730 |
| Provisions pour engagements de retraite et assimilés (a) | 850 | 772 |
| Autres provisions pour risques et charges | 2.222 | 2 317 |
| - dont provisions pour coûts de restructuration et mesures d'adaptation des effectifs | 658 | 737 |
| - dont provision pour garantie | 777 | 735 |
| - dont provision pour risques fiscaux et litiges | 361 | 341 |
| - dont autres provisions | 426 | 504 |
| Total | 3.808 | 3 819 |

(a) L'évolution enregistrée sur le semestre se rapporte essentiellement à l'ajustement de la provision pour congés supplémentaires tel que décrit en note 5.

Actualisation du Document de Référence Renault

L'évolution des « Autres provisions pour risques et charges » s'analyse comme suit :

| (en millions d'euros) | Restructuration | Garantie | Risques fiscaux et litiges | Autres | Total |
|--|-----------------|------------|----------------------------|------------|--------------|
| Solde à l'ouverture | 737 | 735 | 341 | 504 | 2 317 |
| Dotations de provisions | 21 | 539 | 44 | 191 | 795 |
| Reprises de provision pour consommation | (87) | (475) | (13) | (224) | (799) |
| Reprises de provisions devenues sans objet | (2) | (6) | (14) | (36) | (58) |
| Mouvements de périmètre (note 2) | 9 | (12) | (1) | (7) | (11) |
| Autres mouvements | (20) | (4) | 4 | (2) | (22) |
| Solde à la clôture | 658 | 777 | 361 | 426 | 2.222 |

Au 30 juin 2003, les autres provisions pour risques comprennent 72 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement. Au 31 décembre 2002, ces provisions s'élevaient à 65 millions d'euros. Ces provisions concernent essentiellement les frais de dépollution de terrains industriels (notamment à Boulogne-Billancourt, dont la cession est prévue) et ceux liés à la directive européenne relative aux véhicules hors-d'usage (note 14-C).

12. DETTES PORTEUSES D'INTERETS

Renault SA a procédé au cours du 1^{er} semestre 2003 aux opérations suivantes :

- émission de quatre emprunts obligataires en yens d'une durée de 3 ans et d'un emprunt obligataire en yens d'une durée de cinq ans pour un montant total de 25 milliards de yens (190 millions d'euros).
- émission le 28 mai 2003 d'un emprunt obligataire d'une durée de 7 ans pour un montant de 750 millions d'euros. Cet emprunt a fait l'objet d'un contrat d'échange de devise pour le ramener en yens au taux de 1,236 %.
- émission le 26 juin 2003 d'un emprunt obligataire au taux de 3,566 % d'une durée de 5 ans pour un montant de 85 millions d'euros
- arrivée à échéance de l'emprunt obligataire émis en 1993 pour 229 millions d'euros (1.500 millions de francs).

Les opérations conclues en yens ont été désignées comme couverture partielle de la quote-part de Renault dans les capitaux propres retraités en yens de Nissan (note 8-C)

Renault Crédit International a émis au cours du semestre :

- un emprunt obligataire d'une durée de 5 ans pour un montant total de 500 millions d'euros au taux de 4,25 %,
- un emprunt obligataire d'une durée de 5 ans pour un montant total de 400 millions d'euros au taux de 5,27 %,
- un emprunt obligataire d'une durée de 3 ans pour un montant total de 300 millions d'euros au taux Euribor 3 mois + 0,35 %,
- un emprunt obligataire d'une durée de 2 ans pour un montant de 250 millions d'euros au taux Eonia + 0,35 %.

Renault Crédit International a procédé au remboursement d'emprunts obligataires pour un montant total de 970 millions d'euros.

L'échéancier des dettes porteuses d'intérêts est le suivant :

| (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|--|---------------|------------------|
| Part à moins d'un an | 11 416 | 12 928 |
| Part à plus d'un an | 13 693 | 11 218 |
| Total hors titres participatifs | 25 109 | 24 146 |
| Titres participatifs | 357 | 339 |
| Total des dettes porteuses d'intérêts | 25 466 | 24 485 |

Actualisation du Document de Référence Renault

13. ENDETTEMENT FINANCIER NET DE LA BRANCHE AUTOMOBILE

| (en millions d'euros) | 30 juin 2003 | 31 décembre 2002 |
|---|----------------|------------------|
| Titres participatifs | 341 | 324 |
| Emprunts obligataires | 3 827 | 3 294 |
| Autres dettes porteuses d'intérêts | 3 136 | 3 630 |
| Dettes porteuses d'intérêts | 7304 | 7 248 |
| Prêts à caractère de placement | (1.299) | (1 805) |
| Titres Renault auto-détenus | (377) | (407) |
| Autres valeurs mobilières de placement | (87) | (78) |
| Prêts et valeurs mobilières de placement | (1 763) | (2 290) |
| Trésorerie | (3 327) | (2 463) |
| Endettement financier net | 2 214 | 2 495 |

L'activité de financement des ventes est considérée comme une activité d'exploitation par le Groupe. Le calcul de l'endettement financier net correspond donc exclusivement à celui de la branche automobile, constitué de ses dettes porteuses d'intérêts dont sont déduits sa trésorerie et ses actifs financiers.

Le montant des créances clients cédées sans recours par la Branche Automobile à des banques externes s'élève au 30 juin 2003 à 215 millions d'euros contre 250 millions d'euros au 31 décembre 2002.

14. AUTRES INFORMATIONS :

Les engagements hors-bilan et passifs éventuels du Groupe n'ont pas évolué de manière significative depuis le 31 décembre 2002. Nous rappelons les points suivants :

A. Echanges intracommunautaires

La Commission Européenne a procédé fin mars 1999 à une enquête portant sur les échanges intracommunautaires de véhicules Renault. Le Groupe reste dans l'attente de sa décision.

B. Opération Renault Véhicules Industriels / Volvo

En 2001, Renault et Volvo ont entamé une procédure d'arbitrage portant sur l'interprétation du contrat d'apport de Renault Véhicules Industriels, avec pour conséquence éventuelle une réduction de la valeur d'apport. A ce titre, Renault avait constitué en 2001 une provision par voie d'ajustement de la plus-value constatée sur l'apport. Aucun événement nouveau n'est intervenu depuis. Renault estime que l'issue de cet arbitrage n'aura pas d'effet significatif sur sa situation financière.

C. Véhicules hors d'usage

Une directive européenne prévoit notamment qu'à compter de 2007 les constructeurs seront tenus de reprendre les véhicules hors d'usage sans coût pour le dernier détenteur. Les conditions de mise en oeuvre de cette directive doivent être déclinées dans la législation de chaque pays.

La situation au 30 juin 2003 est la suivante :

- La directive européenne a été transposée dans les cadres législatifs allemand, néerlandais, autrichien et espagnol. Une provision a été constituée, sur la base de la valeur actualisée du coût estimé de reprise en 2006, au titre de l'ensemble du parc roulant ayant fait l'objet de ventes entre 1996 et la date d'entrée en vigueur de cette loi dans chacun des pays. Au 30 juin 2003, les provisions constituées au titre de cette directive s'élèvent à 23 millions d'euros.

- Aucune évolution n'est intervenue au cours du 1^{er} semestre 2003 pour les autres pays ; il n'est en conséquence pas encore possible d'évaluer l'effet de l'application de cette directive. Pour la France, pays où le parc roulant de marque Renault est le plus important, Renault estime toutefois que les constructeurs ne devraient pas supporter de coût significatif résiduel compte tenu des perspectives d'organisation de la filière de recyclage.

D. Autres engagements

Aucun engagement nouveau significatif n'a été accordé par le Groupe au cours du premier semestre 2003.

Actualisation du Document de Référence Renault

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

(Articles L.232-7 du Code de commerce et 297-1 du décret du 23 mars 1967)

Période du 1er janvier au 30 juin 2003

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité du tableau d'activité et de résultats consolidés présenté sous la forme de comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault SA relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2003, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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.

Nous avons effectué cet examen selon les normes professionnelles applicables en France, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences limitées conduisant à une assurance, moins élevée que celle résultant d'un audit, que les comptes semestriels consolidés résumés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit, mais se limite à mettre en œuvre des procédures analytiques et à obtenir des dirigeants et de toute personne compétente les informations que nous avons estimées nécessaires.

Les comptes semestriels consolidés d'AB Volvo, qui sont mis en équivalence dans les comptes semestriels consolidés résumés, n'ont pas, en l'absence d'obligation en Suède, fait l'objet d'un examen limité par les auditeurs d'AB Volvo.

Sur la base de notre examen limité et sous cette réserve, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la régularité et la sincérité des comptes consolidés semestriels résumés, établis selon les règles et principes comptables français, et l'image fidèle qu'ils donnent du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation, à la fin de ce semestre. Une réserve avait été formulée pour le même motif sur les comptes consolidés semestriels résumés de l'exercice précédent.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes consolidés semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels résumés.

Paris, le 24 juillet 2003

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE TOUCHE TOHMATSU

O. AZIERES - A. RAIMI

ERNST & YOUNG AUDIT

J.F. BELORGEY - D. MARY-DAUPHIN

6.2 Protocole d'accord avec l'Etat marocain (communiqué du 28 juillet 2003)

Le 26 juillet 2003, Renault et l'Etat marocain ont signé un protocole d'accord en vue du rachat par Renault de 38% du capital de la SOMACA (Société marocaine de construction automobile) actuellement détenue par l'Etat marocain. Ce rachat s'effectuera en deux étapes : 26% fin septembre et les 12% restant d'ici la fin octobre 2005. A l'issue de l'opération Renault et sa filiale Renault Maroc détiendront conjointement 46% du capital de la SOMACA.

Renault et l'Etat marocain ont également signé une Convention prévoyant l'assemblage à la SOMACA à partir de fin 2005 de L90, véhicule familial et économique destiné à l'Etat marocain et à l'exportation vers certains pays de la région.

6.3 Annonce des résultats semestriels provisoires de Nissan Motor (16 octobre 2003)

Nissan Motor a communiqué, en normes japonaises, le 16 octobre 2003 ses résultats provisoires pour le 1^{er} semestre 2003 (1^{er} avril – 30 septembre 2003) soit : un chiffre d'affaires provisoire de 3 560 milliards de yens (27,09 milliards d'euros), en hausse de 8,2%. Le bénéfice d'exploitation progresserait de 15,2% par rapport au 1^{er} semestre 2002 et s'élèverait à 401,1 milliards de yens (3,05 milliards d'euros). La marge opérationnelle devrait être de l'ordre de 11,3% du chiffre d'affaires.

Nissan annoncera ses résultats semestriels définitifs le 6 novembre 2003. Renault publiera alors l'impact de Nissan dans ses comptes.

6.4 Publication du chiffre d'affaires Renault au 30 septembre 2003 (communiqué du 21 octobre 2003)

A fin septembre 2003

*Le chiffre d'affaires de Renault augmente de 1,5%¹
pour atteindre 27 365 millions d'euros*

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre 2003 progresse de 10,2% par rapport au troisième trimestre 2002 grâce au succès des nouveaux modèles Mégane, Scénic et Espace en Europe occidentale et à la progression des ventes du groupe à l'international.

Le chiffre d'affaires de la **Branche Automobile** atteint 25 891 millions d'euros au cours des neufs premiers mois de 2003, en hausse de 1,35% à structure et méthodes identiques.

L'augmentation du chiffre d'affaires s'explique par un effet mix modèle et mix prix favorable. A l'inverse, l'effet défavorable des taux de change de l'euro vis-à-vis de la livre sterling, du won coréen et du real brésilien, continue à peser négativement sur l'évolution du chiffre d'affaires.

Cette progression traduit le succès rencontré par l'ensemble des versions de Mégane II (berline 3 et 5 portes, berline 4 portes, break et coupé cabriolet), par Scénic II et par Espace IV.

Commercialement, sur les neufs premiers mois de 2003, les ventes mondiales du groupe Renault, incluant Dacia et Renault Samsung Motors, sont en baisse de 2,2% à 1 780 365 véhicules, dont 1 542 004 voitures particulières et 238 362 véhicules utilitaires. Les ventes du groupe Renault baissent de 4,5 % en Europe occidentale dans un marché en recul de 1,7%. Renault améliore toutefois sa part de marché au troisième trimestre. Cette dynamique devrait se poursuivre au quatrième trimestre.

Hors d'Europe occidentale, les ventes progressent de 6,3%, en particulier en Europe centrale et orientale et en Russie, ainsi qu'en Turquie dont le marché automobile connaît un fort rebond. Le groupe bénéficie du dynamisme de ses marques Dacia et Renault Samsung Motors. Dacia, porté par le lancement de son nouveau modèle Solenza, voit ses ventes croître de 18,9% sur les neuf premiers mois de l'année. Renault Samsung Motors continue à progresser (+4,9%) dans un marché coréen plus

¹ A structure et méthodes identiques

Actualisation du Document de Référence Renault

difficile.

Le chiffre d'affaires réalisé par la **Branche Financement des ventes** au cours des neuf premiers mois de 2003 progresse de 4,1% à structure et méthodes identiques, par rapport à la même période de 2002, pour atteindre 1 474 millions d'euros. Il représente 5,4% du chiffre d'affaires du groupe.

Renault annoncera le 6 novembre 2003 l'impact dans ses comptes des résultats enregistrés par Nissan au cours du premier semestre de son exercice 2003-2004.

Renault publiera ses résultats annuels 2003 le 10 février 2004.

Chiffre d'affaires consolidé du groupe Renault

| | 2003 | 2002 retraité ⁽¹⁾ | 2002 publié | Variation 2003/2002 retraité | Variation 2003/2002 publié |
|----------------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|---|---|
| | Millions d'euros | Millions d'euros | Millions d'euros | % | % |
| 1er trimestre | | | | | |
| Automobile | 8 545 | 8 829 | 8 833 | (3,22) | (3,26) |
| Financement des ventes | 470 | 451 | 452 | 4,21 | 3,98 |
| Total | 9 015 | 9 280 | 9 285 | (2,86) | (2,91) |
| 2^{ème} trimestre | | | | | |
| Automobile | 9 123 | 9 278 | 9 234 | (1,67) | (1,2) |
| Financement des ventes | 515 | 496 | 491 | 3,83 | 4,89 |
| Total | 9 638 | 9 774 | 9 725 | (1,39) | (0,90) |
| 3^{ème} trimestre | | | | | |
| Automobile | 8 223 | 7 440 | 7 525 | 10,52 | 9,28 |
| Financement des ventes | 489 | 469 | 465 | 4,26 | 5,16 |
| Total | 8 712 | 7 909 | 7 990 | 10,15 | 9,04 |
| 9 mois | | | | | |
| Automobile | 25 891 | 25 547 | 25 592 | 1,35 | 1,17 |
| Financement des ventes | 1 474 | 1 416 | 1 408 | 4,1 | 4,69 |
| Total | 27 365 | 26 963 | 27 000 | 1,49 | 1,35 |

⁽¹⁾ Données retraitées à structure et méthodes identiques à celles de 2003

6.5 Nissan Diesel

Le Conseil d'Administration de Renault du 21 octobre 2003 a donné son accord de principe sur la participation de Renault au plan de restructuration financière de Nissan Diesel. 1/4 des actions Nissan Diesel détenues par Renault seront cédées à Nissan Diesel. Nissan Diesel procèdera ensuite à leur annulation.

La participation de Renault dans Nissan Diesel ayant été entièrement provisionnée, la cession sera sans impact sur les résultats financiers de Renault.

L'annulation des actions devra être définitivement approuvée par le Conseil d'administration de Nissan Diesel qui se tiendra le 27 novembre 2003.

A l'issue de cette opération, Renault ne détiendra plus que 17,9 % du capital de Nissan Diesel.

6.6 Avtoframos

Des difficultés d'ordre législatif et administratif intervenues en Russie ont retardé la mise en œuvre de l'augmentation de capital engagée au 30 juin 2003 qui devait porter le pourcentage de participation de Renault dans Avtoframos à 62,03%. Le pourcentage de détention de Renault dans Avtoframos s'élève donc toujours à 50%.

Des discussions avec la Mairie de Moscou, détenteur de 50% du capital d'Avtoframos, continuent pour permettre la réalisation de cette opération dans les meilleurs délais.

Cette situation n'a pas d'incidence financière significative.