



RAPPORT
D'ACTIVITÉ
1^{er} semestre 2007



RENAULT

RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2007

L'essentiel	3
Principaux chiffres	3
Synthèse générale	3
Perspectives	4
Réglementation.....	4
Responsable du Document.....	5
Chapitre 1 - Performances commerciales	7
Synthèse	7
1.1. AUTOMOBILE	8
1.1.1. Ventes mondiales du Groupe	8
1.1.2. Régions France et Europe	8
1.1.3. Région Euromed	11
1.1.4. Région Amériques	12
1.1.5. Région Asie-Afrique	12
1.2. FINANCEMENT DES VENTES	15
1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs	15
1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque.....	15
1.2.3. Développement international	15
1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION	16
Chapitre 2 - Résultats financiers	22
Résumé	22
2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS	22
2.1.1. Compte de résultats consolidés	22
2.1.2. Investissements et coûts de préparation de l'avenir	24
2.1.3. Endettement de l'Automobile	25
2.1.4. Évolution des capitaux propres	25
2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels	25
2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	26
2.2.1. Comptes de résultats consolidés	26
2.2.2. Bilans consolidés	27
2.2.3. Variation des capitaux propres consolidés	28
2.2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés	31
2.2.5. Informations sectorielles	32
2.2.6. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés	38
Chapitre 3 - Éléments financiers de l'Alliance	51

PRINCIPAUX CHIFFRES

		S1 2007	S1 2006	Variation
Ventes mondiales Groupe	millions véhicules	1,27	1,32	- 3,7 %
Chiffre d'affaires Groupe	millions d'euros	20 562	20 856 ⁽¹⁾	- 1,4 %
Marge opérationnelle	millions d'euros	722	592	+ 22 %
	% CA	3,5	2,8 ⁽²⁾	
Contribution entreprises associées	millions d'euros	837	1 212	- 30,9 %
<i>dont Nissan</i>		615	1 013	-
<i>dont AB Volvo</i>		181	202	-
Résultat net	millions d'euros	1 317	1 659	- 20,6 %
Résultat net part du Groupe	millions d'euros	1 281	1 627	- 21,3 %
Résultat net par action	euros	4,96	6,34	-
Endettement financier net de l'Automobile	millions d'euros	1 553	2 414 au 31/12/06	- 35,7 %
Endettement/capitaux propres	%	7,2	11,4	- 4,2 points
Encours productifs Financement des ventes	milliards d'euros	22,6	23,2	- 2,6 %

(1) Les changements de méthodes comptables concernent principalement les opérations relatives aux contrats de sous-traitance et les ventes de pièces détachées dans le cadre de la garantie accordée aux clients antérieurement constatées en chiffre d'affaires.

(2) Taux de 2,7 % publié en 2006 retraité de + 0,1 point (observé au même niveau en 2007) correspondant à l'impact des changements de méthodes sur le chiffre d'affaires.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le recul de 3,7 % des **ventes mondiales** du groupe Renault enregistré au 1^{er} semestre 2007 (- 49 300 véhicules) traduit des performances contrastées :

- dans les Régions⁽¹⁾ France et Europe, les ventes se contractent de 9,1 %, malgré la très bonne performance de Dacia (+ 42,0 %), dans l'attente du renouvellement de la gamme à partir du second semestre 2007. La marque Renault se place en troisième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires, avec une part de marché de 8,5 %, et conserve sa première place sur le marché des véhicules utilitaires, avec une pénétration de 14,2 % ;
- hors Europe, dans les Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique, les ventes augmentent de 10,2 %, essentiellement portées par la marque Renault (+ 18,0 %), tandis que Dacia et Renault Samsung sont en repli, respectivement de 3,7 % et de 2,0 %. La part des ventes à l'international continue de progresser : 31,6 % des ventes globales du Groupe (27,6 % au 1^{er} semestre 2006).

(1) Le terme « Région » utilisé dans ce rapport d'activité correspond aux zones géographiques déterminées par Renault pour sa nouvelle organisation. La liste exhaustive des pays inclus dans chaque Région est donnée en page 21 de ce document.

Le **chiffre d'affaires** du Groupe atteint 20 562 millions d'euros en baisse de 1,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2006, à périmètre et méthodes identiques.

Au 1^{er} semestre 2007, la **marge opérationnelle** s'élève à 722 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires, contre 592 millions d'euros et 2,8 %⁽¹⁾ du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2006.

La contribution de l'**Automobile** à la marge opérationnelle s'élève à 455 millions d'euros, soit 2,3 % de son chiffre d'affaires contre 1,6 % au 1^{er} semestre 2006. Cette progression est principalement due à la poursuite de la croissance à l'international et à la maîtrise des coûts, en particulier sur les achats, et ce malgré la hausse des matières premières, sur les coûts industriels et sur les frais généraux.

La contribution du **Financement des ventes** (RCI Banque) à la marge opérationnelle s'élève à 267 millions d'euros, soit 26,8 % de son chiffre d'affaires (contre 269 millions d'euros, soit 27,3 %, au 1^{er} semestre 2006).

Renault enregistre un profit de 837 millions d'euros au titre de sa **part dans le résultat des entreprises associées** - principalement Nissan et AB Volvo - et son résultat net s'élève à 1 317 millions d'euros.

L'**endettement financier net de l'Automobile** s'établit au 30 juin 2007 à 1 553 millions d'euros en diminution de 861 millions d'euros, comparés à 2 414 millions au 31 décembre 2006. Le ratio d'endettement net sur fonds propres s'établit à fin juin 2007 à 7,2 % (contre 11,5 % à fin décembre 2006 retraité). L'**Automobile** dégage un *free cash-flow*⁽¹⁾ de 1 339 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2007.

PERSPECTIVES

- Renault poursuit la mise en œuvre de son Plan avec le déploiement de son offensive produit : Twingo dont le lancement dans les pays d'Europe se poursuit et Laguna dont la commercialisation débutera en octobre 2007.
- Hors Europe, le dynamisme de Logan associé au succès des modèles Renault introduits au Mercosur et à la bonne performance de Renault Samsung Motors, permettra de poursuivre une croissance forte des ventes.

Renault confirme son objectif de marge opérationnelle de 3 % pour l'année 2007.

RÉGLEMENTATION

Il n'est pas anticipé de risques et d'incertitudes autres que ceux décrits au chapitre 2.1 du Document de référence, déposé le 13 mars 2007, pour les six mois restants de l'exercice.

Il n'existe pas de transactions entre parties liées autres que celles décrites au chapitre 4.1.1.2 du même Document de référence.

(1) Taux de 2,7 % publié en 2006 retraité de + 0,1 point (observé au même niveau en 2007) correspondant à l'impact des changements de méthodes sur le chiffre d'affaires ;

(2) Free cash flow = capacité d'auto-financement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions, +/- la variation du besoin en fonds de roulement.

RESPONSABLE DU DOCUMENT

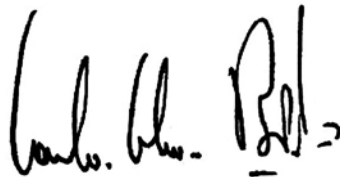
Personne qui assume la responsabilité du Document sur les informations semestrielles :

M. Carlos Ghosn, Président de la Direction Générale.

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

Fait à Paris, le 25 juillet 2007,

Le Président de la Direction Générale

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Carlos Ghosn', with a horizontal line under the final part of the signature.

Carlos Ghosn

Performances commerciales

Chapitre 1

Depuis le 1^{er} janvier 2006, Renault a mis en place une nouvelle organisation géographique avec la création de 5 Régions (France, Europe - hors France -, Euromed, Amériques, Asie-Afrique), chacune pilotée par un

Comité de Management de Région, responsable de la contribution de sa zone géographique aux résultats de l'entreprise. La présentation des résultats commerciaux du groupe Renault s'appuie sur cette organisation.

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- Au 1^{er} semestre 2007 avec 1,27 million de véhicules vendus, les ventes mondiales du groupe Renault reculent de 3,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2006.
- Dans les Régions France et Europe, les ventes du Groupe enregistrent un repli de 9,1 % sur un marché stable (- 0,1 %). Dans ces Régions, les ventes ont continué de baisser dans l'attente du renouvellement de la gamme. L'offensive produits a démarré en juin avec le lancement de Nouvelle Twingo. La marque Renault se place en troisième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires (VP+VU) avec une pénétration de 8,5 % (- 1,0 point) et 815 600 unités immatriculées. Avec plus de 37 800 Logan commercialisées au cours du 1^{er} semestre 2007, les ventes de la marque Dacia augmentent de 42,0 %. La marque Renault conserve son leadership sur le marché des véhicules utilitaires (14,2 % de part de marché) grâce aux remarquables performances de Kangoo, Master et Trafic.
- Dans les Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique, les ventes du Groupe sont en hausse de 10,2 %. Elles représentent désormais 31,6 % des ventes totales du Groupe (contre 27,6 % au 1^{er} semestre 2006) : l'internationalisation de Renault se poursuit. Les ventes de la marque Renault progressent de 18,0 % ; tandis que celles de la marque Dacia sont en repli de 3,7 % et celles de Renault Samsung de 2,0 %.
 - Dans la Région Euromed, les ventes du Groupe progressent de 5,4 % grâce notamment au succès de Logan en Russie et aux bonnes performances enregistrées dans les pays du Maghreb.
 - Dans la Région Amériques, le Groupe - essentiellement représenté par la marque Renault - progresse de 27,0 % sur des marchés dynamiques.
 - Sur la Région Asie-Afrique, les ventes augmentent sensiblement (+ 2,6 %), portées par la croissance des ventes de la marque Renault (+ 10,2 %), tandis que les ventes de Renault Samsung enregistrent un léger repli (- 1,6 %).

FINANCEMENT DES VENTES

- Les encours productifs moyens de RCI Banque ont décliné de 2,6 % au 1^{er} semestre 2007 et atteignent 22,6 milliards d'euros.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1. AUTOMOBILE

1.1.1. Ventes mondiales du Groupe - VP + VU

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
GROUPE	1 267 091	1 316 362	- 3,7
PAR RÉGION			
France	344 853	385 472	- 10,5
Europe	521 587	567 187	- 8,0
France + Europe	866 440	952 659	- 9,1
Euromed	196 881	186 859	+ 5,4
Amériques	116 216	91 520	+ 27,0
Asie-Afrique	87 554	85 324	+ 2,6
Euromed + Amériques + Asie-Afrique	400 651	363 703	+ 10,2
PAR MARQUE			
Renault	1 097 257	1 153 698	- 4,9
Dacia	111 930	103 554	+ 8,1
Renault Samsung	57 904	59 110	- 2,0
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 063 663	1 111 038	- 4,3
Véhicules utilitaires	203 428	205 324	- 0,9

* Chiffres provisoires

Au 1^{er} semestre 2007, les ventes du Groupe atteignent 1 267 100 véhicules, soit un repli de 49 300 unités (- 3,7 %). Cette évolution des ventes s'explique par des performances contrastées : alors que les ventes du Groupe reculent de 86 200 unités (- 9,1 %) dans les Régions France et Europe, les ventes dans le reste du monde augmentent de 36 900 unités (+ 10,2 %).

Les ventes de la marque Dacia sont en hausse de près de 8 400 unités (+ 8,1 %), tandis que celles de la marque Renault Samsung reculent de 1 200 unités (- 2,0 %). La marque Renault enregistre un repli de 56 400 unités (- 4,9 %).

1.1.2. Régions France et Europe

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
FRANCE			
Renault	329 914	374 050	- 11,8
Dacia	14 939	11 422	+ 30,8
Groupe	344 853	385 472	- 10,5
EUROPE			
Renault	498 684	551 964	- 9,7
Dacia	22 903	15 223	+ 50,4
Groupe	521 587	567 187	- 8,0
FRANCE + EUROPE			
Renault	828 598	926 014	- 10,5
Dacia	37 842	26 645	+ 42,0
Groupe	866 440	952 659	- 9,1

* Chiffres provisoires

Sur un marché des véhicules particuliers et utilitaires de 9,6 millions de véhicules stable (- 0,1 % sur le 1^{er} semestre 2007), qui est le terrain d'une concurrence exacerbée et de fortes activités promotionnelles, les immatriculations du Groupe se replient de 9,1 % à près de 853 400 unités, soit une part de marché de 8,9 % (contre 9,8 % au 1^{er} semestre 2006).

Cette évolution intervient sur des marchés contrastés : l'Italie (+ 5,3 %), le Royaume-Uni (+ 2,0 %) - où le marché des particuliers progresse à nouveau - et la Pologne (+ 24,7 %) augmentent significativement. En revanche, le marché automobile se replie en Espagne (- 1,2 %), en France (- 1,9 %), sur l'ensemble Belgique-Luxembourg (- 3,7 %) ainsi qu'en Allemagne (- 8,2 %) où les ventes reculent notamment suite à la hausse de la T.V.A. appliquée depuis le début de l'année 2007.

→ Marque Renault

Avec près de 815 600 véhicules immatriculés (- 10,6 %) au 1^{er} semestre 2007, la marque Renault se place en troisième position sur le marché des véhicules

particuliers et utilitaires, soit une part de marché de 8,5 % en retrait de 1,0 point par rapport à l'année 2006.

La baisse des ventes de la marque Renault sur le marché européen est liée au vieillissement de la gamme et à l'attente des nouveaux modèles prévus dans le plan Renault Contrat 2009. Nouvelle Twingo, qui a été lancée au mois de juin en France, en Italie et en Slovénie, affiche déjà des débuts très prometteurs sur ces marchés. Les lancements de ce modèle se poursuivront sur les autres marchés européens au second semestre 2007, qui sera également marqué par la commercialisation de la Nouvelle Laguna à partir du mois d'octobre.

De plus, le Groupe est resté fidèle à sa politique commerciale sélective qui vise à privilégier les canaux de ventes les plus rentables.

Par pays

En **France**, les immatriculations sont en repli de 12,0 %. Renault enregistre une part de marché de 24,0 % (- 2,8 points) et confirme sa position de première marque. Mégane II qui a bénéficié du lancement de la phase 2 en mars 2006 et Clio (incluant Clio Campus et Clio III), sont respectivement les deuxième et troisième modèles les plus vendus dans le pays avec des pénétrations de 8,1 % et 7,5 % sur le marché des véhicules particuliers. Sur le segment des monospaces compacts, les ventes de Scénic continuent de progresser (+ 5,5 %) à 60 700 unités.

Au sein de la Région Europe, Renault est la première marque au **Portugal** (13,4 %) et en **Slovénie** (21,2 %), la deuxième en **Espagne** (10,2 %) et en **Croatie** (11,1 %).

En **Espagne**, où Renault maintient une politique commerciale sélective dans un contexte de guerre commerciale intense et coûteuse, les ventes reculent de 5,1 %.

En **Allemagne**, sur un marché en repli constant depuis le début de l'année, la marque Renault enregistre un repli de 18,7 % et affiche une part de marché de 4,1 %.

Au **Royaume-Uni**, les immatriculations de Renault reculent de 3,4 % sur un marché qui croît à nouveau (+ 2,0 %) mais qui reste particulièrement sensible à la nouveauté et qui attend la nouvelle offre produits de la marque.

En **Pologne**, les ventes de Renault augmentent de 5,9 % pour atteindre 11 600 unités. Renault bénéficie du dynamisme de ce marché qui renoue avec la croissance depuis un an, après avoir souffert pendant plusieurs mois de l'importation de véhicules d'occasion en provenance d'Europe Occidentale et qui ont, en grande partie, remplacé la vente de véhicules neufs.

Par modèle - véhicules particuliers

Le marché des véhicules particuliers sur les Régions France et Europe s'établit à 8,4 millions de véhicules, en repli de 0,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. La part de marché de la marque Renault atteint 7,7 % avec des immatriculations en repli de 12,7 %.

Par modèle, Renault connaît des performances contrastées :

- Sur le *segment A des petites voitures citadines*, 36 100 **Twingo** (Twingo I et Twingo II) ont été immatriculées, soit une hausse de 14,4 %. La vente de Twingo I a été arrêtée après 14 ans de commercialisation et plus de 2,4 millions de véhicules vendus. Nouvelle Twingo est le premier véhicule renouvelé dans le cadre de Renault Contrat 2009. Elle a été conçue sur la plateforme de Clio II et partage avec ce modèle un grand nombre de composants. Elle est fabriquée à Novo Mesto dans l'usine slovène de Renault, où est déjà industrialisée Clio II. Nouvelle Twingo vise une clientèle plus large et plus internationale, avec une proposition additionnelle de direction à droite pour le marché britannique et l'apparition d'une motorisation diesel 1.5 dCi. Ce nouveau modèle est commercialisé en France, Italie et Slovénie depuis le 15 juin et sera progressivement lancé sur les autres marchés européens. A fin juin, 9 300 Nouvelles Twingo ont déjà été vendues.

- Avec sa double offre de véhicules - Modus et Clio/Thalia - sur le *segment B des petites voitures*, Renault atteint une part de segment de 10,2 % en retrait de 2,1 points par rapport au 1^{er} semestre 2006.

Les immatriculations de **Modus** reculent de 15 100 unités par rapport au 1^{er} semestre 2006 et représentent 12,6 % du segment des minispaces. La croissance de ce segment n'a pas été à la mesure des anticipations et, les objectifs de ventes annoncés lors du lancement de Modus en septembre 2004, n'ont jamais été atteints. Les enquêtes auprès des clients montrent cependant que ce minispaces offre un niveau de satisfaction très élevé à ses propriétaires.

Avec des immatriculations en baisse de 12,2 % **Clio** s'octroie une part de 8,8 % du segment B (contre 10,1 % au 1^{er} semestre 2006). Clio III qui est fabriquée à Flins (France), à Bursa (Turquie) depuis janvier 2006 et à Valladolid (Espagne) depuis octobre 2006, entrera dans sa troisième année de commercialisation en septembre 2007. Clio II, sous le nom de Clio Campus, est maintenue dans la gamme pour compléter l'offre dans les tranches de prix les plus basses et représente encore 24,9 % des ventes de Clio.

Thalia, version tricorps de Clio, contribue à la performance de Renault en Europe sur le segment B avec près de 3 700 unités vendues. Une nouvelle évolution de ce modèle est commercialisée depuis le mois de septembre 2006, avec un nouveau design extérieur, un nouvel intérieur ainsi qu'une refonte de la gamme des motorisations et de nouveaux équipements.

Au total, le segment A et B des petites voitures est en croissance de 1,0 % et représente plus du tiers des ventes dans les Régions France et Europe.

- **Kangoo VP**, qui est dans sa dixième année de commercialisation, a bénéficié au début de l'année 2006 du lancement de deux nouvelles versions : Kangoo Pampa Génération 2006 et Kangoo 4x4 Génération 2006. Avec une pénétration de 11,3 % (contre 13,6 % au 1^{er} semestre 2006), Kangoo VP se classe au troisième rang du *segment des assimilés véhicules particuliers*.

Chapitre 1

Performances commerciales

- **Mégane II**, qui entre dans sa cinquième année de commercialisation et a bénéficié du lancement de la phase 2 en 2006, voit ses ventes régresser de 11,0 % depuis le début de l'année 2007. Mégane II est en troisième position du *segment C* avec une pénétration de 10,3 % (11,2 % au 1^{er} semestre 2006) mais reste leader de ce segment en France (24,1 % de part de segment), en Slovaquie (22,2 %), au Portugal (17,1 %) et aux Pays-Bas (10,8 %).

Au 1^{er} semestre 2007, sur un segment en repli de 3,5 %, 273 200 Mégane II ont été vendues sur les Régions France et Europe. Au sein de ce segment, les ventes de Scénic II se stabilisent (- 1,9 %) grâce au lancement d'une phase 2 en septembre 2006, avec notamment l'introduction d'une nouvelle version, Grand Scénic 5 places. Les ventes de Scénic devraient encore être dynamisées avec la commercialisation dès le début du second semestre en France et en Europe de Scénic Conquest, un véhicule adapté à une utilisation tout terrain grâce à une garde au sol rehaussée et des suspensions renforcées. Par ailleurs, fidèle à son engagement sur les biocarburants, Renault inaugure avec la gamme Mégane la première offre de Renault en Europe en matière de motorisation fonctionnant au bioéthanol E85. Cette motorisation est proposée en France sur Mégane Berline et Mégane Estate depuis fin juin 2007.

- Sur le *segment D des voitures moyennes supérieures* en repli de 8,0 %, 35 600 **Laguna** ont été immatriculées au 1^{er} semestre 2007, soit une baisse de 23,6 %. Au second semestre 2007, le lancement de Nouvelle Laguna permettra de redynamiser les ventes de ce modèle. Nouvelle Laguna sera présentée au grand public au salon de Francfort en septembre 2007 et commercialisée à partir du mois d'octobre 2007. Nouvelle Laguna fait l'objet d'un engagement pris par Renault dans le cadre de Renault Contrat 2009 : figurer dans le top 3 du segment D en matière de qualité de produit et de service dès son lancement. A ce titre, elle incarne l'objectif qualité que le Groupe se fixe d'atteindre pour l'ensemble de la gamme et fait l'objet de processus de conception et de fabrication renforcés. Elle est produite à l'usine de Sandouville (France) en remplacement de Laguna II, dont la production a été arrêtée en juin 2007.
- Avec 1 800 **Vel Satis** immatriculées au 1^{er} semestre 2007, la part de Renault sur le *segment supérieur E1* recule de 0,2 point à 0,6 %.
- Sur le *segment MPV*, à nouveau en pleine expansion (+ 12,4 %), **Espace IV**, qui a bénéficié du lancement d'une phase 2 en mars 2006, voit sa part de segment se contracter de 3,7 points à 13,8 %, ce qui le place en deuxième position. Espace est premier de son segment en France (36,1 % de pénétration) et deuxième en Suisse (16,7 %), aux Pays-Bas (21,7 %) et sur l'ensemble Belgique-Luxembourg (18,6 %).

Par modèle - véhicules utilitaires

Le marché des véhicules utilitaires sur les Régions France et Europe s'établit à 1,2 million de véhicules, en hausse de 4,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Avec des immatriculations de véhicules utilitaires en légère baisse (- 1,1 % au 1^{er} semestre 2007), la marque Renault occupe 14,2 % du marché (- 0,9 point) et conserve sa première place pour la neuvième année consécutive. Cette performance est d'autant plus significative que la gamme des véhicules utilitaires est la composante la plus rentable de l'ensemble de l'offre Renault.

Les ventes de Renault augmentent significativement au Portugal (+ 38,1 %), en Suisse (+ 16,8 %), sur l'ensemble Belgique-Luxembourg (+ 7,1 %), au Royaume-Uni (+ 4,0 %), en Pologne (+ 36,1 %) et dans la plupart des autres pays d'Europe Centrale (République Tchèque, Pays Baltes...). En revanche, les ventes régressent en Italie (- 0,1 %), en Allemagne (- 2,5 %), et surtout en Espagne (- 5,5 %) et en France (- 5,8 %).

- Sur le *segment des fourgonnettes* et avec 51 500 unités vendues, Kangoo Express est en deuxième position sur les Régions France et Europe avec une pénétration du segment de 18,2 % (- 1,4 point par rapport au 1^{er} semestre 2006).
- Sur le *segment des véhicules de société*, **Clio Société** reste en tête du segment avec une pénétration de 14,7 % (+ 0,3 point par rapport au 1^{er} semestre 2006). Les immatriculations de **Mégane Société** sont quant à elles en repli de 8,3 % et s'octroient une part de 5,0 % (- 0,4 point) du segment.
- Sur le *segment des fourgons*, Renault atteint une part de marché de 13,2 % (- 0,6 point). Les immatriculations de **Trafic** sont en hausse de 14,8 % tandis que celles de **Master** augmentent de 1,2 %. Les lancements de la phase 2 de Trafic et de la phase 3 de Master en octobre 2006 ont permis de renforcer l'attractivité de la gamme et de redynamiser les ventes. Pour répondre aux normes Euro 4, la gamme des motorisations diesel a été complètement renouvelée avec l'arrivée du moteur 2.0 dCi, développé dans le cadre de l'Alliance.

→ Marque Dacia

Avec 117 600 Logan vendues depuis son lancement en Europe en 2004, Dacia s'est implantée avec succès dans les Régions France et Europe. Au 1^{er} semestre 2007, les ventes de Logan ont augmenté de 42,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2006 à 37 800 unités dont plus de 14 900 en France. Forte des bons résultats obtenus avec les motorisations essence 1.4 et 1.6, la gamme Logan s'est étoffée avec l'introduction en mars 2006 en France et en Europe d'une motorisation diesel 1.5 dCi, déjà proposée sur les modèles Clio, Modus et Kangoo. Cette motorisation constitue dans un grand nombre de pays l'offre diesel la moins chère du marché et représente 47,3 % du mix des immatriculations sur les Régions France et Europe. Et surtout, dès le début de l'année 2007, la gamme Logan a bénéficié

de l'introduction d'une version break - Logan MCV - qui représente déjà à fin juin 2007, 58 % du mix des ventes de la famille Logan.

1.1.3. Région Euromed

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Renault	124 624	111 249	+ 12,0
Dacia	72 257	75 529	- 4,3
Renault Samsung	-	81	-
Groupe	196 881	186 859	+ 5,4

* Chiffres provisoires

Sur le 1^{er} semestre 2007, le marché automobile de la Région Euromed augmente de 14,7 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Dans ce contexte les ventes du Groupe sont en hausse de 5,4 % à près de 197 900 véhicules, soit 9,8 % du marché, et représentent 15,5 % des ventes mondiales de Renault.

→ Marque Renault

La marque Renault continue de croître (+ 12,0 %) avec plus de 124 600 véhicules vendus, soit 63,3 % des ventes du Groupe dans la Région. La part de marché de la marque Renault s'établit à 6,2 %, stable par rapport au 1^{er} semestre 2006.

En **Turquie**, le marché continue de reculer (- 28,3 % sur le 1^{er} semestre 2007) suite à la dévaluation de la Livre turque intervenue en mai 2006. Dans ce contexte, les ventes de Renault baissent de 23,3 % et la marque se place en deuxième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires avec une pénétration de 14,1 % (+ 0,9 point par rapport au 1^{er} semestre 2006).

En **Russie**, les ventes de la marque progressent de 46,3 % sur le 1^{er} semestre 2007, toujours portées par le vif succès de Logan, commercialisée sous la marque Renault. Logan a été vendue à plus de 31 000 exemplaires en Russie, soit 68,7 % des ventes du Groupe dans le pays, ce qui en fait le marché le plus important pour ce modèle après la Roumanie. Ces bons résultats permettent à la marque d'occuper 4,0 % du marché. Logan est assemblée dans l'usine d'Avtoframos à Moscou depuis avril 2005 et commercialisée depuis septembre de la même année. Afin de répondre à la demande, la production de l'usine moscovite a été augmentée en juin 2007 et sera de nouveau étendue mi-2009. Le succès de la marque s'appuie aussi sur les ventes de Mégane et Clio Symbol respectivement (+ 42,2 % et + 39,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2006).

En **Roumanie**, avec des ventes en hausse de 46,9 % à 15 100 véhicules, la marque Renault progresse significativement aux côtés de la marque Dacia et occupe 9,1 % du marché (contre 7,7 % au 1^{er} semestre 2006). Les ventes de Clio, qui représentent plus de la moitié du mix des ventes de la marque, progressent

(+ 43,4 %) grâce au lancement de Clio III et aux bonnes performances de Thalia (+ 36,3 %). Mégane II affiche également des résultats solides avec des ventes en hausse de 75,0 %.

Au **Maroc**, sur un marché en croissance de 12,9 % et avec une pénétration de 18,3 %, Renault occupe la première position. Sur le 1^{er} semestre 2007, les ventes de la marque sont en hausse de 33,2 % portées par la performance de Mégane (+ 40,4 %), de Clio dont les ventes ont pratiquement doublé grâce à l'introduction de Clio III, à la progression continue de Thalia (+ 51,1 %) et aux remarquables résultats de la gamme de véhicules utilitaires (+ 48,2 %). Les ventes de Kangoo VP, qui représentent 51,3 % des ventes de la marque dans le pays, continuent de progresser (+ 18,0 % sur le 1^{er} semestre 2007).

→ Marque Dacia

Les ventes de Dacia baissent de 4,3 % sur la Région Euromed par rapport au 1^{er} semestre 2006. Avec 72 300 véhicules immatriculés, Dacia occupe sur cette Région 3,6 % du marché.

En **Roumanie**, les ventes de Dacia reculent de 9,0 % à 51 300 unités sur un marché en hausse de 23,7 %. L'ouverture du marché aux marques importées, ainsi que l'arrêt de la production du *pick-up* au cours de l'année 2006 - permettant de mettre à disposition du programme Logan l'ensemble des capacités installées - expliquent en partie ce repli. Dacia reste leader (31,1 % de pénétration) avec 21,6 points de part de marché d'avance sur son concurrent le plus proche. Logan, dont les ventes progressent sensiblement (+ 3,0 % à plus de 51 300 unités), représente 31,1 % des véhicules (particuliers et utilitaires) immatriculés en Roumanie. La gamme Logan a été élargie avec le lancement de la Logan MCV en fin d'année 2006 et avec la commercialisation, depuis février 2007, de la version utilitaire dérivée de Logan MCV. Avec 8 500 et 3 700 unités vendues sur le 1^{er} semestre 2007, ces nouveaux modèles représentent respectivement 16,5 % et 7,2 % du mix des ventes de Logan dans le pays.

Au **Maroc**, Logan est assemblée dans l'usine Somaca de Casablanca depuis juillet 2005, à partir de collections de pièces livrées principalement de Roumanie. Forte de cette implantation locale et avec 6 300 Logan commercialisées sur le 1^{er} semestre 2007, Dacia maintient une part de marché significative (13,2 % à fin juin 2007 contre 16,7 % au 1^{er} semestre 2006). La marque est ainsi devenue deuxième, juste derrière la marque Renault, sur le marché marocain et Logan le véhicule le plus vendu toutes catégories confondues.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.1.4. Région Amériques

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Renault	114 864	89 969	+ 27,7
Dacia	272	246	+ 10,6
Renault Samsung	1 080	1 305	- 17,2
Groupe	116 216	91 520	+ 27,0

* Chiffres provisoires

Le marché automobile dans la Région Amériques a augmenté de 17,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Avec 116 200 véhicules vendus (+ 27,0 %), le Groupe occupe 4,7 % du marché. Les ventes du Groupe dans cette Région représentent 9,2 % des ventes mondiales de Renault.

L'essentiel des ventes du Groupe dans la Région Amériques (98,8 %) est réalisé par la marque Renault, dont les ventes sont en croissance de 27,7 % et permettent à la marque d'atteindre une part de marché de 4,6 % au 1^{er} semestre 2007.

En **Argentine**, le marché automobile continue de progresser (+ 21,5 %) au 1^{er} semestre 2007. Grâce aux bons résultats de l'ensemble de la gamme et notamment de Mégane I et II (+ 73,2 %), les ventes du Groupe augmentent de 37,2 %. Avec 37 000 unités vendues, la part de marché de Renault s'établit à 13,1 % (en hausse de 1,5 point). Les lancements en juin 2007 de Grand Scénic II ainsi que de Logan, commercialisée sous la marque Renault, vont permettre de renforcer la présence de la marque sur ce marché.

Au **Brésil**, dans un marché en hausse de 25,7 %, les ventes de Renault progressent de 30,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2006, traduisant le succès de Mégane II lancée en mars 2006 et de Mégane Grand Tour (version break de Mégane II) lancée en novembre 2006. Ces lancements ont permis à Renault de multiplier par 2,3 les ventes de la marque sur le segment C. Celui-ci représente à fin juin 2007 33,7 % du mix des ventes de Renault (contre 19,2 % sur le 1^{er} semestre 2006). L'offre de véhicules utilitaires, composée de Kangoo et de Master, contribue également à cette croissance avec des ventes en hausse de 47,4 % sur le 1^{er} semestre 2007. En juillet 2007, Logan fabriquée localement dans l'usine de Curitiba, fera son entrée sur le marché brésilien et sera proposée avec des motorisations au bio-éthanol, essentielles pour le marché brésilien. D'autres introductions significatives sont prévues dans le cadre du plan Renault Contrat 2009 pour adapter rapidement l'offre produits de Renault au Brésil, avec notamment la version *hatchback* de Logan qui sera lancée en première mondiale dans ce pays au début de l'année 2008.

En **Colombie**, les ventes de Renault sont en hausse de 24,7 %, portées par un marché croissant (+ 32,1 %). Avec 19 100 véhicules vendus, la part de marché de Renault atteint 17,9 % (- 1,1 point par rapport au 1^{er} semestre 2006), la marque consolide ainsi sa deuxième position. L'ensemble des modèles de la gamme et notamment Logan (+ 43,6 %), contribue à cette performance.

Au **Mexique**, sur un marché en repli (- 2,3 %), la part de marché de Renault baisse de 0,2 point à 1,7 %. Au 1^{er} semestre 2007, les ventes de Renault baissent de 11,5 % (à 8 700 unités) dans l'attente du renouvellement de la gamme avec les lancements au mois de juin de Clio III et de Kangoo VP.

Au **Venezuela**, les ventes du Groupe doublent sur le 1^{er} semestre 2007, soutenues par un marché qui croît de 50,5 % sur le 1^{er} semestre 2007. Les ventes de Logan (+ 148,5 %), qui représentent la moitié des ventes de Renault, participent largement à cette croissance.

1.1.5. Région Asie-Afrique

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Renault	29 171	26 466	+ 10,2
Dacia	1 559	1 134	+ 37,5
Renault Samsung	56 824	57 724	- 1,6
Groupe	87 554	85 324	+ 2,6

* Chiffres provisoires

Dans la Région Asie-Afrique, le marché croît de 4,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2006, et les ventes du Groupe augmentent sensiblement de 2,6 %. Avec près de 87 600 véhicules vendus, le Groupe occupe 0,8 % du marché. Les ventes du Groupe dans la Région Asie-Afrique représentent 6,9 % des ventes mondiales de Renault.

→ Marque Renault Samsung

Les ventes de Renault Samsung Motors en **Corée du Sud** (où la marque réalise 98,1 % de ses ventes mondiales), sont en léger repli de 1,5 % à 56 800 unités au 1^{er} semestre 2007.

Dans ce pays, la pénétration de Renault Samsung atteint 11,1 % (- 1,4 point) sur le marché des véhicules particuliers :

- la **SM7** s'est vendue à 7 400 exemplaires sur le 1^{er} semestre 2007 et obtient une part de 9,5 % de son segment « Large and Luxury », lui permettant de maintenir sa deuxième position malgré des ventes en baisse de 17,6 % ;
- la **SM5** s'est vendue à 34 200 unités, soit une hausse de 4,3 % par rapport aux ventes du 1^{er} semestre 2006. La pénétration de Renault Samsung sur le « mid-segment » est de 29,2 %, ce qui lui permet de confirmer sa deuxième position sur ce segment. La SM5, qui représente 60,2 % des volumes de la marque immatriculés en Corée, bénéficiera début juillet du lancement d'une version restylée, ce qui permettra de redynamiser les ventes ;
- les ventes de **SM3** au 1^{er} semestre 2007 atteignent 15 200 unités (- 4,5 %). La part de segment de SM3 sur le segment « sub-mid » atteint 17,0 % permettant à Renault Samsung de se placer en deuxième position de ce segment.

A fin juin 2007, près de 24 600 véhicules ont été exportés par Renault Samsung Motors, principalement

Performances commerciales

Chapitre 1

pour être vendus par Nissan sous sa marque dans le cadre des accords de l'Alliance.

A la fin de l'année 2007, la gamme Renault Samsung comptera un quatrième modèle avec le lancement en décembre d'un *cross-over*, dérivé du Koleos Concept dévoilé lors du Mondial de Paris en septembre 2006. Ce modèle sera industrialisé localement dans l'usine coréenne de Busan. La moitié de la production de ce nouveau véhicule sera, par la suite, exportée vers l'Europe.

→ Marque Renault

Les ventes de la marque Renault progressent de 10,2 % à 29 200 unités dans la Région Asie-Afrique.

En **Inde**, sur un marché en croissance de 8,5 % au 1^{er} semestre, la marque Renault fait son entrée. La 1^{ère} Logan produite en Inde dans l'usine de Nashik est sortie des chaînes de production début avril 2007 et les premiers véhicules issus du partenariat de Renault avec Mahindra & Mahindra vont progressivement être immatriculés. A fin juin 2007, 5 200 Logan ont

été immatriculées dans ce pays. Conformément à l'accord signé en mars 2005, la co-entreprise Mahindra-Renault dispose d'une capacité de production initiale de 50 000 voitures, avec une organisation en deux équipes.

De plus, Renault a d'ores et déjà capitalisé sur le succès de son partenariat avec Mahindra & Mahindra en signant en novembre 2006 un « Memorandum of Understanding », prévoyant une nouvelle implantation industrielle d'une capacité de production à terme de 400 000 unités, partagée entre Mahindra & Mahindra et l'Alliance, ainsi qu'une usine de mécanique Renault. L'Inde devient ainsi l'un des pôles clés du déploiement de Renault sur les marchés émergents.

En **Afrique du Sud** (y compris la Namibie), premier marché de la marque Renault dans la Région Asie-Afrique, les ventes sont en repli de 42,1 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Ce recul est imputable à la baisse du Rand par rapport à l'Euro, qui conduit le Groupe à appliquer une politique commerciale stricte pour maintenir la rentabilité.

DÉPLOIEMENT DU PROGRAMME LOGAN DANS LE MONDE

VENTE DE LOGAN (EN UNITÉS)	S1 2007*	S1 2006*	Depuis sept. 2004
MARQUE DACIA			
France	14 939	11 422	43 528
Europe	22 865	15 169	74 061
Euromed	72 257	68 894	330 016
dont Roumanie	51 312	49 803	255 898
Maroc	6 265	6 998	21 487
Algérie	5 563	4 086	16 942
Amériques	272	241	860
Asie-Afrique	1 559	1 134	5 925
Total Logan sous la marque Dacia	111 892	96 860	454 390
MARQUE RENAULT			
Euromed	31 031	21 115	87 411
dont Russie	31 031	21 115	87 411
Amériques	10 947	5 823	27 616
dont Venezuela	5 422	2 182	11 148
Colombie	4 221	2 940	13 334
Asie-Afrique	5 303	-	5 303
dont Inde	5 167	-	-
Total Logan sous la marque Renault	47 281	26 938	120 330
TOTAL LOGAN	159 173	123 798	574 720

* Chiffres provisoires

Production

L'usine roumaine est le premier site de fabrication de Logan, elle fournit l'ensemble des pays des Régions France et Europe, ainsi que la Turquie, l'Algérie, l'Ukraine, le Moyen-Orient et l'Afrique centrale. Cette usine produit actuellement Logan Berline (depuis juin 2004) ainsi que Logan MCV (depuis septembre 2006) et la version utilitaire de Logan (depuis décembre 2006).

En 2005, trois sites complémentaires ont démarré la production de la version berline de ce modèle : l'usine de Moscou en Russie (avril 2005), celle de Casablanca au Maroc (juin 2005) et celle d'Envigado en Colombie (juillet 2005).

Pour accompagner la croissance des ventes de Logan, le Groupe augmente progressivement ses capacités de production dans ces usines. Ainsi, les capacités de production de l'usine d'Envigado ont été augmentées de 45 000 à 70 000 unités par an en août 2006. En Russie, la capacité de production est passée de 60 000 à 80 000 unités par an en juin 2007. Compte tenu de la demande domestique et du potentiel de ce marché, la décision a été prise en février 2007 d'augmenter davantage les capacités de production de l'usine d'Avtoframos, en passant à 160 000 unités mi-2009 pour étendre la fabrication à de nouveaux modèles de la gamme Logan. En Roumanie, des investissements d'environ 100 millions d'euros permettront d'augmenter les capacités de production de l'usine de Pitesti de 235 000 unités en 2006 à 350 000 en 2008.

L'année 2007 marque une nouvelle étape avec le lancement de la production au Brésil, en Inde et en Iran, portant ainsi à 7 le nombre de sites produisant Logan.

Chapitre 1

Performances commerciales

Depuis février 2007, la production de Logan a été lancée au Brésil pour alimenter les ventes du marché domestique et du marché argentin. La production de l'usine de Curitiba sera également destinée au Mexique, où Nissan commercialisera, sous sa propre marque, un dérivé de Logan. Pour augmenter la production, Renault a mis en place une deuxième équipe dans l'usine de montage de véhicules particuliers début avril 2007 et embauché 600 personnes.

En Inde, l'accord signé en mars 2005 avec le partenaire indien Mahindra permet la fabrication d'une direction à droite de Logan. La première Logan issue des chaînes de l'usine de Nashik est sortie le 4 avril 2007.

Les débuts de Logan en Iran, commercialisée sous le nom de Tondar-90, sont encourageants. En une semaine de pré-commercialisation, 85 000 commandes de ce véhicule ont été enregistrées, soit l'équivalent de la production totale prévue pour l'année 2007. La capacité de production installée à l'horizon 2009 sera de 300 000 unités par an, réparties dans les usines des deux partenaires, Iran Khodro et Saipa.

A l'horizon du plan Renault Contrat 2009, Renault envisage également d'utiliser les capacités de production des usines Nissan, son partenaire dans l'Alliance, en Afrique du Sud et en Indonésie pour y produire Logan.

Commercialisation

Au 1^{er} semestre 2007, 159 200 Logan ont été vendues dans le monde, soit une hausse de 28,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Depuis son lancement en Roumanie en septembre 2004, 574 700 unités de ce modèle ont été vendues.

Logan est désormais commercialisée sur 54 marchés, dont 45 sous la marque Dacia, et 9 sous la marque Renault (Russie, Colombie, Venezuela, Inde, Equateur, Brésil, Argentine, Chili et Iran).

Logan rencontre un vif succès dans l'ensemble des pays où elle est commercialisée, y compris dans les Régions France et Europe. La commercialisation de Logan permet au Groupe de conquérir de nouveaux marchés dans les Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique et d'acquérir des positions fortes, notamment dans les pays où Logan est produite.

La Roumanie réalise à elle seule 32,2 % des ventes de Logan. Cette proportion tend toutefois à diminuer au profit notamment de la Région Amériques où 11 200 Logan ont été vendues au 1^{er} semestre 2007, soit une augmentation de 85,0 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. Cette bonne performance s'explique par le succès du modèle en Colombie (+ 43,6 %) et au Venezuela (+ 148,4 %) mais aussi par l'introduction de Logan en Argentine en juin. Cette tendance dans la Région devrait se confirmer avec la commercialisation de Logan au Brésil en juillet et la montée en puissance du modèle en Argentine.

Les ventes de Logan dans les Régions France et Europe ont également augmenté de 42,2 % à 37 800 unités et représentent presque un quart de l'ensemble des ventes mondiales de ce modèle.

En Asie-Afrique, les ventes de Logan atteignent presque 6 900 unités, suite à la commercialisation de Logan en Inde et en Iran.

Les douze premiers pays de ventes de Logan sont la Roumanie, la Russie, la France, l'Allemagne, le Maroc, l'Algérie, le Venezuela, l'Inde, la Colombie, l'Espagne, l'Ukraine et la Turquie.

Élargissement de la gamme

La gamme Logan a été renforcée avec le lancement en octobre 2006 en Roumanie et en Bulgarie de Logan MCV (Multi Convivial Vehicle), version break du programme Logan qui propose jusqu'à 7 places adultes. A fin juin, 32 900 unités de ce modèle ont été vendues, soit 20,7 % du mix des ventes de la famille Logan au 1^{er} semestre 2007. Ce modèle est commercialisé dans 25 pays, principalement dans les Régions Europe, Euromed et en France.

Logan Van, version utilitaire dérivée de Logan MCV, a également été lancée sur les marchés roumain et bulgare en février 2007. 3 800 unités de ce modèle, qui représente 2,4 % du mix des ventes de la famille Logan, ont ainsi été vendues au 1^{er} semestre 2007.

Le déploiement de la gamme se poursuivra avec la commercialisation d'une berline 5 portes, d'un *pick-up* et d'un *cross-over*. Le programme Logan comptera ainsi six véhicules à l'horizon du plan Renault Contrat 2009.

1.2. FINANCEMENT DES VENTES

1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs

Au 1^{er} semestre 2007, le taux d'intervention de RCI Banque s'est établi à 32,4 % sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia.

Le taux d'intervention de RCI Banque dans les **Régions France et Europe** est stable à 33,0 % (contre 33,2 % au 1^{er} semestre 2006). La performance de RCI Banque progresse sur la marque Renault (35,3 % contre 34,2 % au 1^{er} semestre 2006) et diminue en revanche sur la marque Nissan (23,2 % contre 30,1 % au 1^{er} semestre 2006).

Le taux d'intervention de RCI Banque dans la **Région Amériques** est en retrait à 27,1 % (contre 29,8 % au 1^{er} semestre 2006), les bons résultats en Argentine ne compensant pas la dégradation au Brésil.

Le taux d'intervention de RCI Banque en Corée du Sud (seul pays aujourd'hui de la **Région Asie-Afrique** où RCI est présent) progresse fortement à 28,1 % (comparé à 8,4 % au 1^{er} semestre 2006).

Enfin, la performance de RCI Banque dans la **Région Euromed** progresse sensiblement à 32,2 % (contre 28,4 % au 1^{er} semestre 2006) avec de bons résultats en Roumanie (seul pays sur ce périmètre).

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens de RCI Banque

RCI Banque a mis en place 4,9 milliards d'euros de nouveaux financements hors carte à fin juin 2007 (contre 5,1 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2006, soit une baisse de 4,8 %) avec 472 541 nouveaux contrats véhicules au 1^{er} semestre 2007 (contre 500 734 contrats véhicules au 1^{er} semestre 2006, soit une baisse de 5,6 %).

Au 1^{er} semestre 2007, les encours productifs moyens de RCI Banque ont décréu de 2,6 % pour atteindre 22,6 milliards d'euros.

1.2.3. Développement international

RCI Banque a modifié sa structure en Grande-Bretagne avec la création de RCI Financial Services, filiale à 100 % de RCI en Grande-Bretagne gérant désormais les activités de Renault et Nissan.

RCI Banque s'est établi dans les Pays Nordiques (création d'une succursale RCI Banque en vue d'un démarrage des activités au 01/01/2008), au Maroc (dépôt du dossier de création de la société financière à la Banque Centrale Marocaine, BAM, en vue du démarrage de l'activité financement grand public en octobre et de l'activité financement réseau en décembre) et en Ukraine (création en cours d'une société commerciale).

RCI Banque a également renforcé sa présence en Pologne, avec le démarrage de l'activité de financement réseau et clientèle Nissan au 01/01/2007.

Au 1^{er} semestre 2007, RCI Banque a en outre démarré des activités financières :

- en **Slovénie** (démarrage opérationnel de la succursale et de l'activité de financement réseau ; reprise des accords commerciaux clientèle de Renault au 01/01/2007),
- et aux **Pays Baltes** (démarrage opérationnel de l'accord commercial avec Hansa Leasing).

Chapitre 1

Performances commerciales

1.3. STATISTIQUES COMMERCIALES ET DE PRODUCTION

MARCHÉS TOUTES MARQUES - IMMATRICULATIONS - VP + VU (EN UNITÉS)

LES PRINCIPAUX MARCHÉS DU GROUPE RENAULT	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Région France	1 319 357	1 344 375	- 1,9
Région Europe	8 263 128	8 244 021	+ 0,2
<i>dont :</i>			
Allemagne	1 684 625	1 835 753	- 8,2
Italie	1 533 526	1 455 861	+ 5,3
Royaume-Uni	1 442 467	1 413 684	+ 2,0
Espagne + Canaries	997 228	1 009 246	- 1,2
Belgique + Luxembourg	379 013	393 699	- 3,7
Pologne	172 524	138 388	+ 24,7
RÉGIONS FRANCE + EUROPE	9 582 485	9 588 396	- 0,1
Région Euromed	1 999 586	1 743 198	+ 14,7
<i>dont :</i>			
Roumanie	164 949	133 382	+ 23,7
Russie	1 123 011	867 217	+ 29,5
Turquie	233 169	325 363	- 28,3
Algérie	99 864	74 080	+ 34,8
Maroc	47 555	42 104	+ 12,9
Région Amériques	2 480 544	2 119 127	+ 17,1
<i>dont :</i>			
Mexique	517 991	530 183	- 2,3
Colombie	106 709	80 771	+ 32,1
Brésil	1 027 736	817 774	+ 25,7
Argentine	282 615	232 526	+ 21,5
Région Asie-Afrique	11 095 797	10 664 166	+ 4,0
<i>dont :</i>			
Afrique du Sud	293 409	298 147	- 1,6
Corée du Sud	621 012	566 939	+ 9,5
RÉGIONS EUROMED + AMÉRIQUES** + ASIE-AFRIQUE	15 575 927	14 526 491	+ 7,2

* Chiffres provisoires

** Hors Amérique du Nord

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS (IMMAT.) ET PARTS DE MARCHÉ (PDM) - VP + VU

PERFORMANCES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS	S1 2007*		S1 2006*	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
Région France	331 839	25,2	371 698	27,6
Région Europe	521 542	6,3	567 123	6,9
<i>dont :</i>				
Allemagne	76 737	4,6	86 991	4,7
Italie	81 164	5,3	87 188	6,0
Royaume-Uni	81 308	5,6	84 213	6,0
Espagne + Canaries	105 654	10,6	110 641	11,0
Belgique + Luxembourg	36 964	9,8	41 682	10,6
Pologne	12 709	7,4	11 749	8,5
RÉGIONS FRANCE + EUROPE	853 381	8,9	938 821	9,8
Région Euromed	196 881	9,8	186 859	10,5
<i>dont :</i>				
Roumanie	66 380	40,2	66 659	50,0
Russie	45 169	4,0	30 864	3,6
Turquie	36 115	15,5	46 936	14,4
Algérie	18 077	18,1	13 005	17,6
Maroc	14 979	31,5	13 555	32,2
Région Amériques	116 216	4,7	91 520	4,3
<i>dont :</i>				
Mexique	8 745	1,7	9 885	1,9
Colombie	19 096	17,9	15 319	19,0
Brésil	30 558	3,0	23 345	2,9
Argentine	37 003	13,1	26 968	11,6
Région Asie-Afrique	87 554	0,8	85 324	0,8
<i>dont :</i>				
Afrique du Sud	5 025	1,7	8 675	2,9
Corée du Sud	56 824	9,2	57 710	10,2
RÉGIONS EUROMED + AMÉRIQUES** + ASIE-AFRIQUE	400 651	2,6	363 703	2,5

* Chiffres provisoires

** Hors Amérique du Nord

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS DANS LES RÉGIONS FRANCE + EUROPE PAR MODÈLE - VP + VU (EN UNITÉS)

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Twingo / Twingo II	36 437	31 928	+ 14,1
Clio / Clio III	240 186	270 005	- 11,0
Thalia	3 689	4 527	- 18,5
Modus	34 252	50 021	- 31,5
Logan	37 780	26 554	+ 42,3
Mégane / Mégane II	276 352	311 280	- 11,2
Laguna	35 907	47 010	- 23,6
Vel Satis	1 832	2 741	- 33,2
Espace / Espace IV	21 372	24 085	- 11,3
Kangoo	73 617	84 269	- 12,6
Trafic / Trafic II	47 419	40 846	+ 16,1
Master / Master II	40 253	39 679	+ 1,4
Mascott** / Master Propulsion	3 637	5 549	- 34,5
Maxity**	409	-	-
Divers	239	327	- 26,9
IMMATRICULATIONS EN FRANCE + EUROPE	853 381	938 821	- 9,1

* Chiffres provisoires

** Mascott et Maxity sont distribués par le réseau de Renault Trucks, filiale d'AB Volvo.

GROUPE RENAULT

IMMATRICULATIONS EN EUROMED, AMÉRIQUES ET ASIE-AFRIQUE PAR MODÈLE - VP + VU (EN UNITÉS)

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Twingo	6 759	6 045	+ 11,8
Clio / Clio III	49 730	46 477	+ 7,0
Thalia / Symbol	46 401	41 810	+ 11,0
Modus	962	2 765	- 65,2
Logan	121 369	97 207	+ 24,9
Mégane / Mégane II	71 513	59 513	+ 20,2
Laguna	2 109	2 062	+ 2,3
Vel Satis	31	42	- 26,2
Espace / Espace IV	84	121	- 30,6
SM3	16 045	17 023	- 5,7
SM5	34 429	33 039	+ 4,2
SM7	7 430	9 048	- 17,9
Pick-up 1 300	-	6 608	-
Kangoo	35 022	32 887	+ 6,5
Trafic / Trafic II	1 843	2 233	- 17,5
Master / Master II	6 747	6 521	+ 3,5
Mascott** / Master Propulsion	143	244	- 41,4
Maxity**	4	-	-
Divers	30	58	- 48,3
IMMATRICULATIONS EN EUROMED + AMÉRIQUES + ASIE-AFRIQUE	400 651	363 703	+ 10,2

* Chiffres provisoires

** Mascott et Maxity sont distribués par le réseau de Renault Trucks, filiale d'AB Volvo.

Chapitre 1

Performances commerciales

GRUPE RENAULT

PERFORMANCES DES MODÈLES PAR SEGMENT DANS LES RÉGIONS FRANCE + EUROPE*

	Var. (%) segment S1 2007 / S1 2006	Pénétration Renault			Rang S1 2007
		% S1 2007	% S1 2006	Var. (pt) S1 2007 / S1 2006	
VÉHICULES PARTICULIERS					
Segment A					
Twingo / Twingo II	0,0	5,9	5,1	+ 0,7	7
Segment B					
Clio / Clio III	+ 1,3	8,8	10,1	- 1,3	4
Thalia	+ 1,3	0,1	0,2	0,0	33
Modus	+ 1,3	1,3	2,0	- 0,6	22
Logan	+ 1,3	1,5	1,1	+ 0,4	19
Segment C					
Mégane / Mégane II	- 3,5	10,3	11,2	- 0,9	3
Segment D					
Laguna	- 8,0	2,9	3,5	- 0,6	13
Segment E1					
Vel Satis	- 4,4	0,6	0,8	- 0,2	20
Segment MPV					
Espace / Espace IV	+ 12,4	13,8	17,5	- 3,7	2
Assim. VP					
Kangoo	- 6,0	11,3	13,6	- 2,3	3
Trafic / Trafic II	- 6,0	4,4	3,4	+ 1,0	10
Master / Master II	- 6,0	1,3	1,2	+ 0,1	15
VÉHICULES UTILITAIRES					
Véhicules Société					
Twingo	- 1,2	0,2	0,3	0,0	39
Clio	- 1,2	14,7	14,4	+ 0,3	1
Modus	- 1,2	0,9	1,3	- 0,4	22
Mégane / Mégane II	- 1,2	5,0	5,4	- 0,4	5
Fourgonnettes					
Kangoo	- 0,9	18,2	19,6	- 1,4	2
Fourgons					
Trafic / Trafic II	+ 9,5	6,5	6,2	+ 0,3	5
Master / Master II	+ 9,5	6,1	6,6	- 0,5	7
Mascott / Master propulsion	+ 9,5	0,6	1,0	- 0,4	23

* Chiffres provisoires

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

PRODUCTION MONDIALE PAR MODÈLE ET PAR SEGMENT DE GAMME ⁽¹⁾ - VP + VU (EN UNITÉS)

	S1 2007*	S1 2006*	Var. (%)
Logan	184 504	130 721	+ 41,1
Twingo / Twingo II	56 146	36 139	+ 55,4
Clio**	100 867	112 815	- 10,6
Clio III	193 838	218 175	- 11,2
Thalia	62 854	48 405	+ 29,9
Modus	33 383	42 706	- 21,8
Mégane / Mégane II	346 403	371 057	- 6,6
SM3	42 048	33 679	+ 24,8
Laguna II	46 860	44 979	+ 4,2
Laguna III	509	-	-
SM5	37 710	34 155	+ 10,4
SM7	7 909	10 360	- 23,7
Espace IV	22 260	25 041	- 11,1
Vel Satis	1 739	2 651	- 34,4
Kangoo	117 784	122 815	- 4,3
Trafic II ⁽²⁾	-	-	-
Master II	61 792	59 106	+ 4,5
Mascott	997	9 252	- 89,2
Pick-up 1 300	-	6 431	-
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 317 603	1 308 487	+ 0,7

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

(2) La production de Nouveau Trafic, réalisée par General Motors Europe à Luton (Grande-Bretagne) et par Nissan à Barcelone (Espagne), n'est pas comptabilisée dans la production de Renault.

* Chiffres provisoires

** Y compris sur le 1^{er} semestre 2006, 9 430 Clio vendues sous la marque Renault fabriquées dans l'usine Nissan d'Aguascalientes (Mexique).

Chapitre 1

Performances commerciales

NOUVELLE ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE PAR RÉGIONS - COMPOSITION DES RÉGIONS

AMÉRIQUES	ASIE & AFRIQUE	EUROMED	EUROPE (HORS FRANCE)	FRANCE
AMÉRIQUE LATINE NORD	ASIE PACIFIQUE	EUROPE ORIENTALE	Autriche Allemagne Belgique-Lux. Bosnie Chypre Croatie Danemark Espagne Finlande Grèce Hongrie Irlande Islande Italie Kosovo Macédoine Malte Monténégro Norvège Pays Baltes Pays-Bas Pologne Portugal Rép. Tchèque Royaume-Uni Serbie Slovaquie Slovénie Suède Suisse	France métropolitaine
Colombie Costa Rica Cuba Équateur Honduras Mexique Nicaragua Panama Salvador Venezuela Rép. Dominicaine Guadeloupe Guyane Française Martinique	Australie Indonésie Japon Malaisie Nouvelle Calédonie Nouvelle Zélande Singapour Tahiti Thaïlande	Bulgarie Moldavie Roumanie		
AMÉRIQUE LATINE SUD	INDE	RUSSIE / CEI		
Argentine Brésil Bolivie Chili Paraguay Pérou Uruguay	MOYEN-ORIENT & AFRIQUE FRANCOPHONE	Arménie Biélorussie Géorgie Kazakhstan Russie Ukraine ...		
	Arabie Saoudite Égypte Jordanie Liban Libye Pakistan Pays du Golfe Syrie + pays d'Afrique francophone	TURQUIE		
	AFRIQUE & OCÉAN INDIEN	Turquie Chypre Turque ...		
	Afrique du Sud + pays d'Afrique sub-saharienne Iles Océan Indien	MAGHREB		
	CORÉE	Algérie Maroc Tunisie		
	IRAN			
	CHINE			
	Hong Kong Taiwan			
	ISRAËL			

Chapitre 2

Résultats financiers 2

RÉSUMÉ

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 20 562 millions d'euros, en baisse de 1,4 % par rapport à celui réalisé au 1^{er} semestre 2006 à périmètre et méthodes identiques.
- La marge opérationnelle s'élève à 722 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires, contre 592 millions d'euros, soit 2,8 % au 1^{er} semestre 2006 (taux 2006 publié de 2,7 % retraité de + 0,1 point - observé au même niveau en 2007 - correspondant à l'impact des changements de méthodes sur le chiffre d'affaires)⁽¹⁾.
- Les autres produits et charges d'exploitation du Groupe représentent une charge nette de 33 millions d'euros, contre un produit net de 57 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- Le résultat financier représente une charge nette de 112 millions d'euros contre 36 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 615 millions d'euros, contre 1 013 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. La contribution d'AB Volvo s'élève à 181 millions d'euros (202 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006).
- Le résultat net s'élève à 1 317 millions comparé à 1 659 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.
- Le résultat net par action s'établit à 4,96 euros (6,34 euros au 1^{er} semestre 2006).
- L'Automobile dégage un free cash-flow⁽²⁾ de 1 339 millions d'euros. Son endettement financier net diminue de 861 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2006 et s'élève à 1 553 millions d'euros. Les capitaux propres du Groupe se montent à 21 704 millions d'euros au 30 juin 2007.

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

2.1.1. Compte de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe s'établit à 20 562 millions d'euros, en baisse de 1,4 % par rapport au chiffre d'affaires de la même période 2006, à périmètre et méthodes identiques.

CONTRIBUTION DES BRANCHES AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

en millions d'euros	2007 publié			2006 retraité à périmètre et méthodes 2007 ¹			Variation 2007 / 2006			2006 publié
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1	S1
Automobile	9 436	10 131	19 567	9 762	10 109	19 871	- 3,3 %	+ 0,2 %	- 1,5 %	20 560
Financement des ventes	478	517	995	481	504	985	- 0,6 %	+ 2,6 %	+ 1,0 %	987
Total	9 914	10 648	20 562	10 243	10 613	20 856	- 3,2 %	+ 0,3 %	- 1,4 %	21 547

La contribution du **Financement des ventes** (RCI Banque) à ce chiffre d'affaires s'élève à 995 millions d'euros en hausse de 1 % par rapport au 1^{er} semestre 2006. La contribution de l'**Automobile** s'élève à 19 567 millions d'euros (- 1,5 % par rapport au 1^{er} semestre 2006) à périmètre et méthodes identiques.

Cette évolution résulte de plusieurs tendances :

- la contribution des Régions France et Europe au chiffre d'affaires baisse de 4,1 % dans l'attente de l'effet du renouvellement de plusieurs produits clés de la gamme dès 2007 (sortie de Nouvelle Twingo à la mi-juin et attente de Laguna au dernier trimestre) ;

- la contribution des autres Régions progresse de 2,3 % en raison principalement de la forte croissance des volumes des Régions Amériques et Euromed.

Par ailleurs, les ventes d'organes et de véhicules complets aux partenaires contribuent positivement pour 0,3 %.

La **marge opérationnelle** du Groupe au 1^{er} semestre 2007 progresse de 22 % pour s'élever à 722 millions d'euros, soit 3,5 % du chiffre d'affaires contre 592 millions d'euros, 2,8 % au 1^{er} semestre 2006 (taux 2006 publié de 2,7 % retraité de + 0,1 point correspondant à l'impact des changements de méthodes sur le chiffre d'affaires).

(1) Les changements de méthodes comptables concernent principalement les opérations relatives aux contrats de sous-traitance et les ventes de pièces détachées dans le cadre de la garantie accordée aux clients antérieurement constatées en chiffre d'affaires.

(2) Free cash-flow : capacité d'auto-financement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions, +/- variation du besoin en fonds de roulement.

CONTRIBUTION DES BRANCHES À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Variation	2006 retraité	2006 publié
Automobile	455	323	+ 40,9 %	571	571
en % du chiffre d'affaires	2,3 %	1,6 %		1,5 %	1,4 %
Financement des ventes	267	269	- 0,7 %	492	492
en % du chiffre d'affaires	26,8 %	27,3 %		25,6 %	25,6 %
Total	722	592	+ 22 %	1 063	1 063
en % du chiffre d'affaires	3,5 %	2,8 % ⁽¹⁾		2,64 %	2,56 %

La contribution du **Financement des ventes** à la marge opérationnelle du Groupe s'élève à 267 millions d'euros, soit 26,8 % de son chiffre d'affaires, contre 269 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. La baisse de l'activité de financement consécutive à la baisse de l'activité commerciale automobile explique cette évolution.

Dans un contexte économique défavorable, au 1^{er} semestre 2007, avec un effet parité négatif de 79 millions d'euros et une augmentation du coût des matières premières de 147 millions d'euros, la marge opérationnelle de l'**Automobile** progresse de 41 % et s'élève à 455 millions d'euros (2,3 % de son chiffre d'affaires) grâce notamment à :

- la poursuite de la maîtrise des coûts :
 - les achats baissent de 302 millions d'euros hors effet matières premières,

- la performance industrielle s'améliore de 123 millions d'euros,
- les frais généraux baissent de 59 millions d'euros (- 6 %),
- néanmoins, un complément de provision de garantie de 67 millions d'euros a été passé pour tenir compte des derniers résultats enregistrés en matière de dépenses sur les modèles les plus anciens de la gamme ;
- la progression des activités internationales et la bonne tenue de la gamme VU en Europe.

Par ailleurs, l'augmentation du taux de capitalisation des frais de R&D liée au développement de la gamme, nette de la hausse des amortissements, s'est traduite par une baisse des charges de R&D comptabilisées sur ce semestre.

GROUPE RENAULT - FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT*

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Dépenses de R&D	1 222	1 227	2 400
en % du chiffre d'affaires	5,9 %	5,9 %	6,0 %
Frais de développement capitalisés	(666)	(543)	(1 091)
en % des dépenses de R&D	54,5 %	44,3 %	45,5 %
Amortissements	351	337	654
Frais de R&D constatés en résultat	907	1 021	1 963

* Les frais de R&D sont intégralement encourus par l'Automobile.

Au 1^{er} semestre 2007, les **dépenses de Recherche et Développement** se sont élevées à 1 222 millions d'euros. Ce montant reflète la poursuite du développement de la future gamme véhicules de Renault Contrat 2009 (26 produits sur la durée du Plan). Les frais de développement capitalisés atteignent 666 millions d'euros soit 54,5 % du total contre 44,3 % au 1^{er} semestre 2006. Cette progression traduit le fort niveau d'engagement des ingénieries sur les nouveaux projets (qu'ils aient passé les jalons ou qu'ils soient, par rapport à la même période de l'an dernier, à plein régime de développement) en

particulier sur le renouvellement du programme Mégane. Les amortissements s'élèvent à 351 millions d'euros.

Au total, les frais de R&D constatés en résultat s'élèvent à 907 millions d'euros (contre 1 021 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006).

Les **autres produits et charges d'exploitation** (APCE) représentent une charge de 33 millions d'euros contre un produit de 57 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

(1) Taux 2006 publié de 2,7 % retraité de + 0,1 point (observé au même niveau en 2007) correspondant à l'impact des changements de méthodes sur le chiffre d'affaires.

Chapitre 2

Résultats financiers

Au 1^{er} semestre 2007, cette charge nette est essentiellement constituée :

- de coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs pour 61 millions d'euros ;
- de plus-values sur la vente de terrains principalement en France et en Espagne pour un montant de 48 millions d'euros à comparer à 120 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

Après prise en compte des APCE, le **résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 689 millions d'euros à comparer à 649 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

Le **résultat financier** représente une charge nette de 112 millions d'euros contre une charge de 36 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006. Sa dégradation est principalement imputable à l'évolution de la juste valeur du titre participatif (- 104 millions d'euros). Grâce à une gestion maîtrisée de ses actifs et passifs financiers, le Groupe continue d'optimiser le coût de sa dette et a ainsi dégagé un produit de 13 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Net de l'effet de l'augmentation de la juste valeur du titre participatif, le résultat financier s'améliore de 32 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2007, Renault enregistre un profit de 837 millions d'euros au titre de sa part dans le **résultat des entreprises associées** :

- 615 millions d'euros pour Nissan,
- 181 millions d'euros pour AB Volvo.

Les **impôts courants et différés** représentent une charge nette de 97 millions d'euros (166 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006). Le taux effectif d'impôt (avant prise en compte de la part de résultat des entreprises associées) s'établit à 17 % au 1^{er} semestre 2007, contre 27 % au 1^{er} semestre 2006, grâce notamment au remboursement d'un avoir fiscal italien et à la poursuite de l'amélioration des perspectives de résultat sur l'Argentine et le Brésil.

Le **résultat net** s'établit à 1 317 millions d'euros (1 659 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006). Après neutralisation des titres Renault détenus par Nissan et des actions auto-détenues, le résultat net par action s'élève à 4,96 euros, à comparer à 6,34 euros au 1^{er} semestre 2006.

2.1.2. Investissements et coûts de préparation de l'avenir

Les **investissements corporels et incorporels de l'Automobile nets des cessions** s'élèvent au 1^{er} semestre 2007 à 1 766 millions d'euros (dont 666 millions d'euros de capitalisation des frais de Recherche et Développement) contre 1 795 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 (dont 543 millions d'euros de R&D capitalisés).

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NETS DES CESSIONS PAR BRANCHE

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	2006
Investissements corporels	1 518	1 676	3 340
Investissements incorporels	697	564	1 129
<i>dont R&D capitalisés</i>	666	543	1 091
<i>dont autres investissements incorporels</i>	31	21	38
Total acquisitions	2 215	2 240	4 469
Produits des cessions	(449)	(445)	(884)
Total Automobile	1 766	1 795	3 585
Total Financement des ventes	20	(72)	(93)
TOTAL GROUPE	1 786	1 723	3 492

Au 1^{er} semestre 2007, les **investissements corporels** ont principalement été consacrés au renouvellement des gammes de produits et de composants ainsi qu'à la modernisation des installations.

- En Europe, les investissements relatifs à la gamme ont représenté 77 % des montants bruts totaux investis dans cette zone. Ils ont été consacrés principalement aux futurs véhicules Laguna et Kangoo.

- À l'international (29 % des investissements bruts totaux), ils ont notamment été dédiés à la fabrication des boîtes de vitesses en Roumanie et à la gamme véhicules chez Renault Samsung Motors.

La politique d'investissement hors gamme s'inscrit dans la continuité de celle poursuivie en 2005 et 2006 et concerne principalement la qualité, les conditions de travail et l'environnement.

GRUPE RENAULT - COÛTS DE PRÉPARATION DE L'AVENIR

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	2006
Investissements nets des cessions	1 786	1 723	3 492
Frais de développement capitalisés	(666)	(543)	(1 091)
Véhicules donnés en location (nets des cessions)	(149)	(221)	(181)
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	971	959	2 220
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,7 %</i>	<i>4,6 %</i>	<i>5,5 %</i>
Dépenses de R&D (2)	1 222	1 227	2 400
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,9 %</i>	<i>5,9 %</i>	<i>6,0 %</i>
Coûts de préparation de l'avenir (1) + (2)	2 193	2 186	4 620
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,7 %</i>	<i>10,4 %</i>	<i>11,5 %</i>

2.1.3. Endettement de l'Automobile

Au 31 décembre 2006, l'**endettement financier net de l'Automobile** s'élevait à 2 414 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2007, il diminue de 861 millions d'euros et s'établit à 1 553 millions d'euros, soit 7,2 % des capitaux propres (contre 11,5 % des capitaux propres au 31 décembre 2006 retraité).

Cette évolution favorable s'explique par :

- la hausse de la capacité d'autofinancement (CAF) de 755 millions d'euros à méthode comparable par rapport au 1^{er} semestre 2006. La CAF s'élève à 2 679 millions d'euros et comprend 687 millions d'euros de dividendes reçus des entreprises associées dont :
 - 207 millions d'euros reçus de Nissan,
 - 477 millions d'euros reçus d'AB Volvo ;

- une diminution des investissements corporels et incorporels nets des cessions. Ces investissements représentent 1 766 millions d'euros (1 795 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006) ;
- l'amélioration de 426 millions d'euros de l'excédent de fonds de roulement au 30 juin 2007.

L'Automobile dégage un **free cash-flow** de 1 339 millions d'euros. Les dividendes versés s'élèvent à 911 millions d'euros (contre 681 millions d'euros en 2006), dont 863 millions d'euros par Renault SA.

Enfin, l'endettement financier net de l'Automobile bénéficie d'écarts de change positifs (dont + 286 millions d'euros liés à l'endettement en yen).

AUTOMOBILE - ENDETTEMENT FINANCIER NET

en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Passifs financiers non courants	5 552	5 159
Passifs financiers courants	4 098	4 423
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement	(487)	(527)
Actifs financiers courants	(1 777)	(1 678)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(5 833)	(4 963)
Endettement financier net	1 553	2 414

2.1.4. Évolution des capitaux propres

Au 30 juin 2007, les **capitaux propres** augmentent de 633 millions d'euros et s'élèvent à 21 704 millions d'euros (21 071 millions d'euros au 31 décembre 2006 retraité).

Cette évolution résulte essentiellement de :

- la prise en compte du résultat net dégagé au 1^{er} semestre 2007 (1 317 millions d'euros) ;
- l'effet de la distribution par Renault d'un dividende de 3,10 euros par action au titre de l'exercice 2006 pour 803 millions d'euros après prise en compte de la participation de Renault dans le capital de Nissan et des actions autodétenues ;
- la baisse de l'écart de conversion pour 32 millions d'euros incluant principalement l'impact indirect de Nissan, net des opérations de couverture en yen ;

- la hausse de la réserve de réévaluation des instruments financiers (couvertures de flux de trésorerie et instruments financiers disponibles à la vente) pour 24 millions d'euros ;
- la baisse du nombre de titres autodétenus (2,20 % du capital de Renault au 30 juin 2007 contre 2,70 % au 31 décembre 2006) qui accroît les capitaux propres de 62 millions d'euros.

2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels

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 19 de l'annexe des comptes consolidés semestriels qui, au mieux de la connaissance de la Direction Générale, ne comporte pas d'omission significative.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Les informations comparatives 2006 présentées dans ce document ont été retraitées pour tenir compte des changements de méthodes comptables appliqués aux comptes 2007.

2.2.1. Comptes de résultats consolidés

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Ventes de biens et services	19 833	20 229	38 901
Produits du financement des ventes	729	711	1 431
Chiffre d'affaires (note 4)	20 562	20 940	40 332
Coûts des biens et services vendus	(15 892)	(16 202)	(31 343)
Coût du financement des ventes	(522)	(474)	(985)
Frais de recherche et développement (note 5)	(907)	(1 021)	(1 963)
Frais généraux et commerciaux	(2 519)	(2 651)	(4 978)
Marge opérationnelle	722	592	1 063
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	(33)	57	(186)
Résultat d'exploitation	689	649	877
Produits (charges) d'intérêts nets	(60)	(76)	(110)
<i>Produits d'intérêts</i>	132	102	223
<i>Charges d'intérêts</i>	(192)	(178)	(333)
Autres produits et charges financiers	(52)	40	171
Résultat financier (note 7)	(112)	(36)	61
Part dans le résultat des entreprises associées	837	1 212	2 277
<i>Nissan (note 11)</i>	615	1 013	1 888
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	222	199	389
Résultat avant impôts	1 414	1 825	3 215
Impôts courants et différés (note 8)	(97)	(166)	(255)
RÉSULTAT NET	1 317	1 659	2 960
Résultat net - part revenant aux minoritaires	36	32	74
Résultat net - part revenant au Groupe	1 281	1 627	2 886
Résultat net par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	4,96	6,34	11,23
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	4,88	6,26	11,10
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)			
pour le résultat net par action	258 548	256 579	256 994
pour le résultat net dilué par action	262 423	259 869	260 090

(1) Résultat net - part revenant au Groupe rapporté au nombre d'actions indiqué.

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.2. Bilans consolidés

ACTIFS - en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Actifs non courants		
Immobilisations incorporelles	3 745	3 422
Immobilisations corporelles (note 10)	12 898	13 166
Participations dans les entreprises associées	12 963	12 958
<i>Nissan (note 11)</i>	10 976	10 777
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	1 987	2 181
Actifs financiers non courants (note 14)	544	563
Impôts différés actifs	230	313
Autres actifs non courants	312	376
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	30 692	30 798
Actifs courants		
Stocks (note 13)	5 775	5 309
Créances du Financement des ventes	20 200	20 360
Créances clients de l'Automobile	2 467	2 102
Actifs financiers courants (note 14)	2 853	2 229
Autres actifs courants	2 167	2 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 518	6 010
TOTAL ACTIFS COURANTS	39 980	38 053
TOTAL ACTIFS	70 672	68 851
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Capitaux propres		
Capital	1 086	1 086
Primes d'émission	3 453	3 453
Titres d'autocontrôle	(311)	(373)
Réévaluation des instruments financiers	111	87
Écart de conversion	(296)	(262)
Autres réserves	15 884	13 711
Résultat net - part revenant au Groupe	1 281	2 886
Capitaux propres - part revenant au Groupe	21 208	20 588
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires	496	483
TOTAL CAPITAUX PROPRES (NOTE 15)	21 704	21 071
Passifs non courants		
Impôts différés passifs	181	251
Provisions - part à plus d'un an (note 16)	1 778	1 847
Passifs financiers non courants (note 17)	5 824	5 430
Autres passifs non courants	537	428
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	8 320	7 956
Passifs courants		
Provisions - part à moins d'un an (note 16)	956	1 053
Passifs financiers courants (note 17)	3 236	3 715
Dettes du Financement des ventes (note 17)	21 394	21 212
Fournisseurs	8 448	7 384
Dettes d'impôts courants	142	121
Autres passifs courants	6 472	6 339
TOTAL PASSIFS COURANTS	40 648	39 824
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	70 672	68 851

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.3. Capitaux propres consolidés

A. État des produits et charges de la période

Les montants indiqués sont présentés net des effets d'impôt.

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
RÉSULTAT DE LA PÉRIODE	1 317	1 659	2 960
Écarts actuariels sur régimes de retraite à prestations définies ⁽¹⁾	57	26	21
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger ^{(1) (2)}	(32)	(469)	(842)
<i>Part revenant au Groupe</i>	(34)	(444)	(824)
<i>Part revenant aux minoritaires</i>	2	(25)	(18)
Ajustements de juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie ⁽¹⁾	19	97	91
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	3	105	90
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période ⁽³⁾</i>	16	(8)	1
Ajustements de juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente ⁽¹⁾	5	77	(33)
<i>Dont variation de juste valeur portée en capitaux propres</i>	3	77	(5)
<i>Dont variation de juste valeur transférée en résultat de la période ⁽³⁾</i>	2	-	(28)
PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES	49	(269)	(763)
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES DE LA PÉRIODE	1 366	1 390	2 197
<i>Dont part revenant au Groupe</i>	1 328	1 383	2 141
<i>Dont part revenant aux minoritaires</i>	38	7	56

(1) Dont part relative aux sociétés mises en équivalence

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Écarts actuariels	28	28	77
Écarts de change résultant de la conversion des activités à l'étranger	(304)	(529)	(1 189)
Couverture de flux de trésorerie	(3)	32	23
Actifs financiers disponibles à la vente	4	53	6

(2) Dont opération de couverture partielle de l'investissement dans Nissan pour 188 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (126 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 et 351 millions d'euros en 2006).

(3) Le transfert en résultat se décompose comme suit :

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Marge opérationnelle	25	(12)	1
Autres produits et charges d'exploitation	-	-	-
Résultat financier	2	-	(43)
Impôts courants et différés	(9)	4	15
Montant total transféré en résultat net	18	(8)	(27)

Chapitre 2

Résultats financiers

B. Tableau de variation des capitaux propres

en millions d'euros	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'autocontrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Autres réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2005	284 937	1 086	3 453	(456)	29	562	10 988	3 367	19 029	463	19 492
Résultat du 1 ^{er} semestre 2006	-	-	-	-	-	-	-	1 627	1 627	32	1 659
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	174	(444)	26	-	(244)	(25)	(269)
Total des produits et charges de la période	-	-	-	-	174	(444)	26	1 627	1 383	7	1 390
Affectation du résultat 2005	-	-	-	-	-	-	3 367	(3 367)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(617)	-	(617)	(17)	(634)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	31	-	31	-	31
(Acquisitions) / cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	53	-	-	-	-	53	-	53
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(30)	(32)
Solde au 30 juin 2006	284 937	1 086	3 453	(403)	203	118	13 793	1 627	19 877	423	20 300
Résultat du 2 nd semestre 2006	-	-	-	-	-	-	-	1 259	1 259	42	1 301
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	(116)	(380)	(5)	-	(501)	7	(494)
Total des produits et charges de la période	-	-	-	-	(116)	(380)	(5)	1 259	758	49	807
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	(1)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	24	-	24	-	24
(Acquisitions) / cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	30	-	-	-	-	30	-	30
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(101)	-	(101)	12	(89)
Solde au 31 déc. 2006	284 937	1 086	3 453	(373)	87	(262)	13 711	2 886	20 588	483	21 071

(1) Les effets de variations de périmètre observés sur la part des capitaux propres revenant au Groupe sont liés au traitement des acquisitions d'intérêts minoritaires et des engagements de rachats accordés aux minoritaires dans des sociétés contrôlées.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

en millions d'euros	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	Autres réserves	Résultat net revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant au Groupe	Capitaux propres part revenant aux minoritaires	Total capitaux propres
Solde au 31 déc. 2006	284 937	1 086	3 453	(373)	87	(262)	13 711	2 886	20 588	483	21 071
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007	-	-	-	-	-	-	-	1 281	1 281	36	1 317
Produits et charges comptabilisés en capitaux propres	-	-	-	-	24	(34)	57	-	47	2	49
Total des produits et charges de la période	-	-	-	-	24	(34)	57	1 281	1 328	38	1 366
Affectation du résultat 2006	-	-	-	-	-	-	2 886	(2 886)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(803)	-	(803)	(48)	(851)
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	35	-	35	-	35
(Acquisitions) / cessions de titres d'autocontrôle	-	-	-	62	-	-	-	-	62	-	62
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)	23	21
Solde au 30 juin 2007	284 937	1 086	3 453	(311)	111	(296)	15 884	1 281	21 208	496	21 704

(1) Les effets de variations de périmètre observés sur la part des capitaux propres revenant au Groupe sont liés au traitement des acquisitions d'intérêts minoritaires et des engagements de rachats accordés aux minoritaires dans des sociétés contrôlées.

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

2.2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Résultat net	1 317	1 659	2 960
Annulation des produits et charges non réalisés :			
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	1 512	1 519	2 835
<i>Part dans les résultats des entreprises associées</i>	(837)	(1 212)	(2 277)
<i>Dividendes reçus des entreprises associées</i>	687	377	602
<i>Autres produits et charges non réalisés (note 18) ⁽¹⁾</i>	(38)	(236)	(430)
Capacité d'autofinancement	2 641	2 107	3 690
Financements consentis à la clientèle	(5 756)	(6 306)	(12 008)
Remboursements par la clientèle	5 881	6 154	12 300
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	45	187	231
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes	170	35	523
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	500	-	18
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	(5)	(851)	(874)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	(289)	47	(1 027)
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	(525)	26	(58)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	(319)	(778)	(1 941)
Variation du besoin en fonds de roulement (note 18) ⁽¹⁾	422	715	314
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 914	2 079	2 586
Investissements incorporels et corporels (note 18)	(2 284)	(2 283)	(4 644)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	(3)	(51)	(30)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	498	560	1 152
Produits des cessions de participations, nettes de la trésorerie cédée et autres	63	47	55
Diminution / (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	244	(18)	423
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 482)	(1 745)	(3 044)
Transactions avec les actionnaires minoritaires ⁽²⁾	22	(49)	(131)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 15)	(863)	(664)	(664)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(48)	(17)	(22)
(Achats) / ventes de titres d'autocontrôle	62	53	85
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(827)	(677)	(732)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	588	500	851
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(78)	(169)	(928)
Augmentation / (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	(604)	415	1 069
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	(94)	746	992
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(921)	69	260
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	511	403	(198)

(1) Les autres produits et charges non réalisés incluent la variation des dotations nettes aux provisions - part à plus d'un an et à moins d'un an. La part à moins d'un an était auparavant présentée en variation du besoin en fonds de roulement (cf note 2).

(2) Apports par augmentations ou réductions de capital et acquisitions d'intérêts complémentaires dans des sociétés contrôlées.

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	6 010	6 151	6 151
Augmentation / (diminution) de la trésorerie	511	403	(198)
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	(3)	60	57
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6 518	6 614	6 010

Chapitre 2

Résultats financiers 2

2.2.5. Informations sectorielles

A. Comptes de résultats consolidés par branche

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
S1 2007				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	19 567	995	-	20 562
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	(113)	151	(38)	-
Chiffre d'affaires de la branche	19 454	1 146	(38)	20 562
Marge opérationnelle	441	267	14	722
Résultat d'exploitation	419	256	14	689
S1 2006				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	19 953	987	-	20 940
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	(9)	112	(103)	-
Chiffre d'affaires de la branche	19 944	1 099	(103)	20 940
Marge opérationnelle	297	269	26	592
Résultat d'exploitation	354	269	26	649
ANNÉE 2006				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	38 409	1 923	-	40 332
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	(203)	270	(67)	-
Chiffre d'affaires de la branche	38 206	2 193	(67)	40 332
Marge opérationnelle	486	492	85	1 063
Résultat d'exploitation	303	489	85	877

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

B. Bilans consolidés par branche

B1. Bilans consolidés par branche - 30 juin 2007

ACTIFS - en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 336	345	(38)	16 643
Participations dans les entreprises associées	12 945	18		12 963
Actifs financiers non courants - titres de participations non contrôlées	2 366	3	(2 312)	57
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	487	-	-	487
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	440	105	(3)	542
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	32 574	471	(2 353)	30 692
Actifs courants				
Stocks	5 768	7	-	5 775
Créances sur la clientèle	2 623	20 845	(801)	22 667
Actifs financiers courants	1 777	1 666	(590)	2 853
Autres actifs courants	1 659	2 146	(1 638)	2 167
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 833	718	(33)	6 518
TOTAL ACTIFS COURANTS	17 660	25 382	(3 062)	39 980
TOTAL ACTIFS	50 234	25 853	(5 415)	70 672
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros				
	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES	21 625	2 309	(2 230)	21 704
Passifs non courants				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 636	267	56	1 959
Passifs financiers non courants	5 552	272	-	5 824
Autres passifs non courants	475	62	-	537
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	7 663	601	56	8 320
Passifs courants				
Provisions - part à moins d'un an	899	57	-	956
Passifs financiers courants	4 098	-	(862)	3 236
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	8 492	21 965	(615)	29 842
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 457	921	(1 764)	6 614
TOTAL PASSIFS COURANTS	20 946	22 943	(3 241)	40 648
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	50 234	25 853	(5 415)	70 672

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

B2. Bilans consolidés par branche - 31 décembre 2006

ACTIFS - en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
Actifs non courants				
Immobilisations incorporelles et corporelles	16 263	371	(46)	16 588
Participations dans les entreprises associées	12 943	15	-	12 958
Actifs financiers non courants - titres de participations non contrôlées	2 401	2	(2 367)	36
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de l'Automobile	527	-	-	527
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	588	103	(2)	689
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	32 722	491	(2 415)	30 798
Actifs courants				
Stocks	5 301	8	-	5 309
Créances sur la clientèle	2 210	20 869	(617)	22 462
Actifs financiers courants	1 678	1 171	(620)	2 229
Autres actifs courants	1 633	1 957	(1 547)	2 043
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 963	1 077	(30)	6 010
TOTAL ACTIFS COURANTS	15 785	25 082	(2 814)	38 053
TOTAL ACTIFS	48 507	25 573	(5 229)	68 851

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
CAPITAUX PROPRES				
Passifs non courants				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 776	268	54	2 098
Passifs financiers non courants	5 159	271	-	5 430
Autres passifs non courants	371	57	-	428
TOTAL PASSIFS NON COURANTS	7 306	596	54	7 956
Passifs courants				
Provisions - part à moins d'un an	994	59	-	1 053
Passifs financiers courants	4 423	-	(708)	3 715
Fournisseurs et dettes du Financement des ventes	7 487	21 786	(677)	28 596
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 297	766	(1 603)	6 460
TOTAL PASSIFS COURANTS	20 201	22 611	(2 988)	39 824
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	48 507	25 573	(5 229)	68 851

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

Chapitre 2

Résultats financiers

C. Tableaux de flux de trésorerie consolidés par branche

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
S1 2007				
Résultat net	1 384	174	(241)	1 317
Annulation des produits et charges non réalisés :				
<i>Dotations nettes aux amortissements</i>	1 483	47	(18)	1 512
<i>Part dans le résultat des entreprises associées</i>	(834)	(3)	-	(837)
<i>Dividendes reçus des entreprises associées</i>	687			687
<i>Autres produits et charges non réalisés ⁽²⁾</i>	(41)	(1)	4	(38)
Capacité d'autofinancement	2 679	217	(255)	2 641
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes				
	-	37	133	170
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes				
	-	(308)	(11)	(319)
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽²⁾				
	426	(25)	21	422
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	3 105	(79)	(112)	2 914
Investissements incorporels				
	(697)	(1)	-	(698)
Investissements corporels ⁽³⁾				
	(1 518)	(76)	8	(1 586)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽³⁾				
	449	49	-	498
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres				
	60	-	-	60
Diminution / (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile				
	250	-	(6)	244
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 456)	(28)	2	(1 482)
Flux de trésorerie avec les actionnaires				
	(827)	(252)	252	(827)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile				
	52		(146)	(94)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(775)	(252)	106	(921)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	874	(359)	(4)	511

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché

(2) Les autres produits et charges non réalisés incluent la variation des dotations nettes aux provisions - part à plus d'un an et à moins d'un an. La part à moins d'un an était auparavant présentée en variation du besoin en fonds de roulement (cf note 2)

(3) Dont impact des véhicules donnés en location

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(483)	(65)	(548)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	351	48	399

Chapitre 2

Résultats financiers 2

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
S1 2006				
Résultat net	1 472	171	16	1 659
Annulation des produits et charges non réalisés :				
Dotations nettes aux amortissements	1 520	29	(30)	1 519
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 210)	(2)	-	(1 212)
Dividendes reçus des entreprises associées	377	-	-	377
Autres produits et charges non réalisés ⁽²⁾	(235)	(9)	8	(236)
Capacité d'autofinancement	1 924	189	(6)	2 107
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes				
	-	30	5	35
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes				
	-	(796)	18	(778)
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽²⁾				
	585	129	1	715
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 509	(448)	18	2 079
Investissements incorporels				
	(564)	(1)	-	(565)
Investissements corporels ⁽³⁾				
	(1 676)	(59)	17	(1 718)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽³⁾				
	445	115	-	560
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres				
	(3)	-	(1)	(4)
Diminution / (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile				
	(14)	-	(4)	(18)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 812)	55	12	(1 745)
Flux de trésorerie avec les actionnaires				
	(677)	(1)	1	(677)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile				
	781	-	(35)	746
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	104	(1)	(34)	69
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	801	(394)	(4)	403

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

(2) Les autres produits et charges non réalisés incluent la variation des dotations nettes aux provisions - part à plus d'un an et à moins d'un an. La part à moins d'un an était auparavant présentée en variation du besoin en fonds de roulement (cf note 2)

(3) Dont impact des véhicules donnés en location

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(586)	(38)	(624)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	288	115	403

Chapitre 2

Résultats financiers

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
ANNÉE 2006				
Résultat net	2 603	312	45	2 960
Annulation des produits et charges non réalisés :				
Dotations nettes aux amortissements	2 817	86	(68)	2 835
Part dans le résultat des entreprises associées	(2 272)	(5)	-	(2 277)
Dividendes reçus des entreprises associées	602	-	-	602
Autres produits et charges non réalisés ⁽²⁾	(487)	32	25	(430)
Capacité d'autofinancement	3 263	425	2	3 690
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes	-	524	(1)	523
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	(1 935)	(6)	(1 941)
Variation du besoin en fonds de roulement ⁽²⁾	281	70	(37)	314
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	3 544	(916)	(42)	2 586
Investissements incorporels	(1 129)	(3)	-	(1 132)
Investissements corporels ⁽³⁾	(3 340)	(193)	21	(3 512)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽³⁾	884	268	-	1 152
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	23	2	-	25
Diminution / (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile	421	-	2	423
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(3 141)	74	23	(3 044)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(719)	(14)	1	(732)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	966	-	26	992
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	247	(14)	27	260
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	650	(856)	8	(198)

(1) Les transactions interbranches sont effectuées à des conditions proches de celles du marché.

(2) Les autres produits et charges non réalisés incluent la variation des dotations nettes aux provisions - part à plus d'un an et à moins d'un an. La part à moins d'un an était auparavant présentée en variation du besoin en fonds de roulement (cf note 2)

(3) Dont impact des véhicules donnés en location

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Groupe
Investissements corporels	(969)	(165)	(1 134)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	685	268	953

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.6. Annexe aux comptes consolidés semestriels résumés

I - Règles, méthodes et périmètre	38
1 - Arrêté des comptes	38
2 - Règles et méthodes comptables	38
3 - Évolution du périmètre de consolidation	39
II - Compte de résultat	39
4 - Chiffre d'affaires	39
5 - Frais de recherche et développement	40
6 - Autres produits et charges d'exploitation	40
7 - Résultat financier	41
8 - Impôts courants et différés	41
9 - Résultat net et résultat net dilué par action	41
III - Bilan	42
10 - Immobilisations corporelles	42
11 - Participation dans Nissan	42
12 - Participations dans les autres entreprises associées	44
13 - Stocks	44
14 - Actifs financiers	45
15 - Capitaux propres	45
16 - Provisions	46
17 - Passifs financiers, dettes du Financement des ventes	47
IV - Flux de trésorerie et autres informations	48
18 - Flux de trésorerie	48
19 - Engagements hors bilan et passifs éventuels	48
20 - Parties liées	49
21 - Événements post-clôture	49

I - RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

1 - Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2007 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 25 juillet 2007.

2 - Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2006 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2006 et tel qu'adopté dans l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2007 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils ne comprennent pas toutes les informations requises lors de la préparation des comptes consolidés annuels et doivent donc être lus de manière concomitante avec les états financiers au 31 décembre 2006. A l'exception des changements mentionnés ci-après, les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2006.

Évolutions des règles et méthodes comptables

Les évolutions de règles et méthodes comptables décrites sont appliquées aux comptes semestriels 2007 ainsi qu'aux périodes comparatives présentées.

Conformément à l'amendement à la norme IAS 19, le groupe Renault a opté en 2007 pour la reconnaissance des écarts actuariels en capitaux propres. Ce changement de méthode comptable a un impact négatif de 74 millions d'euros sur les capitaux propres au 30 juin 2007 (136 millions d'euros au 30 juin 2006 et 127 millions d'euros au 31 décembre 2006).

Par ailleurs, le Groupe a révisé le traitement comptable d'éléments relatifs au chiffre d'affaires.

- Les ventes de matières premières, de pièces et d'organes mécaniques aux sous-traitants sont désormais assimilées à une mise en dépôt du stock chez le sous-traitant et ne sont plus comptabilisées en chiffre d'affaires. Le stock reste à l'actif du Groupe jusqu'à la vente du véhicule au client final. Ce changement de présentation comptable a pour conséquence une diminution du chiffre d'affaires de 345 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2007 (248 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2006 et 498 millions d'euros pour l'exercice 2006). Il n'y a pas d'impact sur la marge opérationnelle.
- Les ventes de pièces détachées aux concessionnaires et qui sont destinées à être refacturées au Groupe au travers des coûts de garantie ne sont plus comptabilisées en chiffre d'affaires, mais déduites du coût des ventes. Ce changement de présentation comptable a pour conséquence une diminution du chiffre d'affaires de 293 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2007 (339 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2006 et 658 millions d'euros pour l'exercice 2006). Il n'y a pas d'impact sur la marge opérationnelle.

- Le coût des opérations promotionnelles réalisées sous forme de réduction d'intérêts sur les crédits accordés à la clientèle finale est enregistré en réduction du chiffre d'affaires. Il était auparavant présenté en charge au niveau des frais généraux et commerciaux. Ce changement de présentation comptable a pour conséquence une diminution du chiffre d'affaires de 21 millions d'euros au titre du 1^{er} semestre 2007 (20 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2006 et 40 millions d'euros pour l'exercice 2006). Il n'y a pas d'impact sur la marge opérationnelle.

Dans le tableau de flux de trésorerie, les dotations nettes aux provisions court-terme sont désormais présentées avec les dotations nettes aux provisions long-terme au niveau des autres produits et charges non réalisés. Ce changement de présentation a un impact négatif de 317 millions d'euros sur la capacité d'autofinancement du 1^{er} semestre 2007 (371 millions d'euros pour le 1^{er} semestre 2006 et 623 millions d'euros pour l'exercice 2006). La contrepartie de ce reclassement se retrouvant au niveau de la variation du besoin en fonds de roulement, il n'y a pas d'effet sur le flux de trésorerie des opérations d'exploitation.

Les nouvelles normes et interprétations suivantes, entrées en vigueur depuis le 1^{er} janvier 2007 et parues au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes semestriels, sont également appliquées mais n'ont pas d'effet sur les comptes semestriels présentés :

- IFRS 7 « Instruments financiers - Informations à fournir » et amendement à IAS 1 portant sur les informations à fournir sur le capital : ces normes étant des normes de présentation, elles n'ont pas d'impact sur les comptes arrêtés au 30 juin 2007 qui sont des comptes résumés;
- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 relative à l'hyperinflation », IFRIC 8 « Champ d'application d'IFRS 2 - Paiement fondé sur des actions », IFRIC 9 « Réexamen des dérivés incorporés », IFRIC 10 « États financiers

intermédiaires et dépréciation d'actifs » : ces interprétations n'ont pas d'impact sur les comptes arrêtés au 30 juin 2007.

3 - Évolution du périmètre de consolidation

A - Évolutions au 1^{er} semestre 2007

Somaca (Société Marocaine de Construction) est entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2007. Suite à des acquisitions de titres successives réalisées entre 2003 et 2006, Renault a porté sa participation dans cette société à près de 80 %. Cette usine, basée à Casablanca au Maroc, a pour activité principale l'assemblage de Logan.

Dans le cadre d'un accord avec le groupe japonais NTN, Renault a cédé 35 % du capital de SNR le 31 mars 2007. Suite à l'application des modalités de cet accord, Renault n'exerce plus le contrôle sur SNR et consolide par conséquent sa participation résiduelle suivant la méthode de la mise en équivalence.

B - Évolutions de l'exercice 2006

La société Renault Pars (Iran) est entrée dans le périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2006. Cette société est détenue à 51 % par Renault et 49 % par la société iranienne AID co, entité constituée par l'IDRO (Industrial Development & Renovation Organization - organisme public iranien en charge de l'industrie automobile) et les deux principaux constructeurs automobiles iraniens, Iran Khodro et Saipa.

Au 1^{er} janvier 2006, 24 établissements commerciaux situés en Europe (Belgique, Luxembourg, Pologne, Portugal, République tchèque et Suisse) sont entrés dans le périmètre de consolidation.

Les intérêts minoritaires de la société holding COFAL ont été rachetés en fin d'exercice 2006. Les principaux effets de cette opération sont le passage à 100 % du taux de détention des sociétés Renault do Brasil et Renault Argentina.

II - COMPTE DE RÉSULTAT

4 - Chiffre d'affaires

A - Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006 aux périmètre et méthodes 2007

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Total
Chiffre d'affaires publié du 1 ^{er} semestre 2006	20 560	987	21 547
Changements de méthodes ⁽¹⁾	(607)	-	(607)
Changements de périmètre et autres	(82)	(2)	(84)
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2006 aux périmètre et méthodes 2007	19 871	985	20 856
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2007	19 567	995	20 562

(1) Les changements de méthodes comptables concernent les opérations relatives aux contrats de sous-traitance, les ventes de pièces détachées dans le cadre de la garantie accordée aux clients et les opérations promotionnelles réalisées sous forme de réduction d'intérêts sur les crédits accordés. Une description plus détaillée de ces changements figure en note 2.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

B - Chiffre d'affaires par nature

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Ventes de biens	18 780	19 240	36 814
Ventes de services	1 053	989	2 087
Ventes de biens et services	19 833	20 229	38 901
Produits sur crédits à la clientèle	510	499	997
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées	219	212	434
Produits du financement des ventes	729	711	1 431
Total chiffre d'affaires	20 562	20 940	40 332

C - Chiffres d'affaires par région

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
France	6 883	7 313	13 643
Europe	8 886	9 424	17 950
Euromed	2 001	1 839	3 733
Asie-Afrique	1 350	1 294	2 689
Amériques	1 442	1 070	2 317
Total chiffre d'affaires	20 562	20 940	40 332

Dans le tableau ci-dessus, le chiffre d'affaires consolidé est présenté par zone d'implantation de la clientèle.

Les 5 régions présentées correspondent à la nouvelle organisation géographique mise en place dans le cadre de Renault Contrat 2009.

5 - Frais de recherche et développement

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Dépenses de recherche et développement	(1 222)	(1 227)	(2 400)
Frais de développement capitalisés	666	543	1 091
Amortissement des frais de développement immobilisés	(351)	(337)	(654)
Total des frais de recherche et développement constatés en résultat	(907)	(1 021)	(1 963)

Les frais de développement capitalisés comprennent principalement les coûts des prototypes, les coûts des études externes facturées, les coûts de personnel

affecté au projet et la part des coûts de structure nécessaires à l'activité de développement.

6 - Autres produits et charges d'exploitation

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs	(61)	(36)	(241)
Résultat de cession d'activités et de participations opérationnelles	(18)	(24)	(59)
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles (hors cessions de véhicules)	48	120	109
Produits et charges d'exploitation inhabituels	(2)	(3)	5
Total des autres produits et charges d'exploitation	(33)	57	(186)

La vente de terrains (en France et en Espagne) constitue l'essentiel du résultat de cession d'immobilisations corporelles et incorporelles réalisé sur le 1^{er} semestre 2007 et en 2006.

Les coûts de restructuration sont principalement liés à la prise en charge des mesures de restructuration de certaines activités et des mesures d'adaptation des effectifs, notamment en Espagne sur l'exercice 2006.

Chapitre 2

Résultats financiers

7 - Résultat financier

Les autres produits et charges financiers intègrent une charge de 104 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (contre un produit de 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006) liée à l'évolution de la juste valeur des titres participatifs de Renault SA.

8 - Impôts courants et différés

Le taux effectif d'impôt du Groupe (avant prise en compte de la part de résultat des entreprises associées) s'établit à 16,8 % au 1^{er} semestre 2007 (27,1 % au 1^{er} semestre 2006), grâce notamment au remboursement d'un avoir fiscal italien et à la poursuite de l'amélioration des perspectives de résultat sur l'Argentine et le Brésil.

L'impôt différé passif constaté sur la différence entre la valeur consolidée des entreprises associées et leur

valeur fiscale n'a pesé que pour 0,4 point dans le taux effectif d'impôt du 1^{er} semestre 2007 (2,4 points au 1^{er} semestre 2006).

9 - Résultat net et résultat net dilué par action

Le résultat net par action et le résultat net dilué par action sont calculés en divisant la part du résultat net revenant au Groupe (1 281 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 et 1 627 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006) par le nombre d'actions adéquat.

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action est le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de la période, ce dernier prenant en compte la neutralisation des actions d'autocontrôle ainsi que des actions Renault détenues par Nissan.

en milliers d'actions	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Actions en circulation	284 937	284 937	284 937
Actions d'autocontrôle	(7 008)	(8 879)	(8 500)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 381)	(19 479)	(19 443)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	258 548	256 579	256 994

Le nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action est le nombre moyen pondéré d'actions potentiellement en circulation au cours de la période.

Il prend en compte le nombre d'actions retenu pour le résultat net par action, complété du nombre de stock-options dilutives.

en milliers d'actions	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	258 548	256 579	256 994
Nombre de stock-options dilutives	3 875	3 290	3 096
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	262 423	259 869	260 090

Chapitre 2

Résultats financiers 2

III - BILAN

10 - Immobilisations corporelles

en millions d'euros	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2006	30 203	(17 037)	13 166
Acquisitions / (dotations nettes)	1 365	(1 139)	226
(Cessions) / reprises sur cessions	(976)	522	(454)
Écart de conversion	143	(47)	96
Variation de périmètre et autres	(351)	215	(136)
Valeur au 30 juin 2007	30 384	(17 486)	12 898

11 - Participation dans Nissan

A. Méthode de consolidation de Nissan

Renault continue de disposer d'une influence notable sur Nissan et de ce fait, consolide sa participation dans Nissan selon la méthode de mise en équivalence.

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

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

retraitements pour les besoins de la consolidation de Renault.

Suite aux opérations sur ses propres titres au 1^{er} semestre 2007, Nissan détient 2,3 % de ses titres au 30 juin 2007, contre 2,1 % au 31 décembre 2006. En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 45,4 % au 30 juin 2007, à comparer à 45,3 % au 31 décembre 2006.

Le décalage de 3 mois dans la consolidation par Nissan de certaines entités de son périmètre (principalement en Europe et au Mexique) a été résorbé sur le 1^{er} semestre 2007. Cette opération s'est traduite par un profit de 37 millions d'euros intégré dans la contribution de Nissan aux résultats de Renault au titre du 1^{er} semestre de l'année 2007.

C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan

en millions d'euros	Quote-part d'actif net			Goodwills nets	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de 44,3 % de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2006	11 098	(962)	10 136	641	10 777
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007	615	-	615	-	615
Dividende versé	(207)	-	(207)	-	(207)
Écart de conversion	(242)	-	(242)	(40)	(282)
Autres mouvements ⁽²⁾	70	-	70	3	73
Au 30 juin 2007	11 334	(962)	10 372	604	10 976

(1) Nissan détient 15 % de Renault au 30 juin 2007.

(2) Les « autres mouvements » incluent les dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation des écarts actuariels sur engagements de retraite, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

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

en milliards de yens	31 déc. 2006	Résultat S1 2007	Divi- dendes	Écart de con- version ⁽¹⁾	Autres mouve- ments ⁽²⁾	30 juin 2007
Capitaux propres - part du Groupe en normes japonaises	3 430	174	(70)	175	5	3 714
Retraitements pour les besoins de Renault :						
Ré-estimation de l'actif immobilisé	458	(26)	-	-	-	432
Provision pour retraite et autres avantages accordés au personnel à long terme ⁽²⁾	(123)	1	-	(2)	(3)	(127)
Immobilisation des frais de développement	497	31	-	1	-	529
Impôts différés et autres retraitements	(417)	36	(5)	(16)	14	(388)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	3 845	216	(75)	158	16	4 160
en millions d'euros						
Actif net retraité pour les besoins de Renault	24 499	1 357	(458)	(534)	101	24 965
Part de Renault	45,3 %	-	-	-	-	45,4%
(avant neutralisation ci-dessous)	11 098	615	(207)	(242)	70	11 334
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽³⁾	(962)	-	-	-	-	(962)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	10 136	615	(207)	(242)	70	10 372

(1) Les « autres mouvements » incluent les dividendes de Renault reçus par Nissan, la variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers et l'évolution des titres d'autocontrôle de Nissan.

(2) Inclut la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres (note 2).

(3) Nissan détient 15% de Renault au 30 juin 2007.

E. Résultat net de Nissan en normes comptables japonaises

Nissan clôturant son exercice annuel au 31 mars, le résultat net de Nissan retenu sur le 1^{er} semestre 2007

correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2006 et du 1^{er} trimestre de l'exercice annuel 2007.

	De janvier à mars 2007		D'avril à juin 2007		De janvier à juin 2007	
	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾	en milliards de yens	en millions d'euros ⁽¹⁾
Résultat net - part du Groupe	82	525	92	567	174	1 092

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

F. Opérations 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 principales opérations décrites au titre de l'année 2006 se sont poursuivies en 2007.

Sur le 1^{er} semestre 2007, de nouveaux échanges interviennent entre les deux Groupes. Ainsi, depuis le mois de mars 2007, le groupe Renault a produit dans son usine de Curitiba (Brésil) environ 5 300 véhicules

Logan vendus sous la marque Nissan. Ces véhicules sont vendus par Nissan sur le marché mexicain. Ce nouveau flux a généré un chiffre d'affaires de 33 millions d'euros. Pour l'année 2007, la production par Renault de Logan vendues sous la marque Nissan devrait atteindre environ 19 000 unités.

De même, le Groupe Renault a démarré dans son usine de Cléon la production de moteurs communs de l'Alliance destinés aux véhicules Nissan Qashqai et XTrail et livrés à Nissan au Japon et au Royaume-Uni. Ce nouveau flux a généré un chiffre d'affaires de 65 millions d'euros sur le 1^{er} semestre 2007. La production 2007 devrait atteindre environ 61 000 unités.

Chapitre 2

Résultats financiers 2

Au total, sur le 1^{er} semestre 2007, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respectivement, environ 870 et 750 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.

12 - Participations dans les autres entreprises associées

Les participations dans les autres entreprises associées s'analysent comme suit :

- valeur au bilan de 1 987 millions d'euros au 30 juin 2007 (2 181 millions d'euros au 31 décembre 2006),
- part dans le résultat des autres entreprises associées de 222 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (199 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 et 389 millions d'euros en 2006).

La mise en équivalence d'AB Volvo représente l'essentiel de ces montants.

A. Évolution de la valeur de la participation dans AB Volvo

en millions d'euros	Quote-part d'actif net	Goodwill net	Total
Au 31 décembre 2006	1 998	42	2 040
Résultat du 1 ^{er} semestre 2007	181		181
Dividende versé	(477)		(477)
Rachat par AB Volvo de ses propres actions	-		-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	(20)	(1)	(21)
Au 30 juin 2007	1 682	41	1 723

AB Volvo détient 4,8 % de ses titres au 30 juin 2007, contre 4,9 % au 31 décembre 2006.

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo est à 21,8 % au 30 juin 2007, inchangé par rapport au 31 décembre 2006.

B. Évolution des capitaux propres de AB Volvo retraités pour les besoins de la consolidation de Renault

en millions d'euros	31 déc. 2006	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	30 juin 2007
Capitaux propres - part du Groupe	9 613	831	(2 185)	(110)	8 149
Retraitements pour les besoins de Renault	(451)			11	(440)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	9 162	831	(2 185)	(99)	7 709
Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo	1 998	181	(477)	(20)	1 682

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à l'annulation des goodwills existants dans les comptes d'AB Volvo lors

de la prise de participation de Renault dans AB Volvo et à la comptabilisation des écarts actuariels en capitaux propres.

13 - Stocks

en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Matières premières et fournitures	1 074	1 052
En-cours de production	360	370
Produits finis automobiles	4 341	3 887
Valeur nette totale	5 775	5 309
<i>dont valeur brute</i>	6 259	5 785
<i>dont dépréciation</i>	(484)	(476)

14 - Actifs financiers

Ventilation des actifs financiers par nature

en millions d'euros	30 juin 2007		31 décembre 2006	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
Titres de participations non contrôlées	57	-	36	-
Autres valeurs mobilières	1	355	1	312
Prêts	79	1 928	78	1 575
Dérivés actifs sur opérations de financement de la branche Automobile	407	570	448	342
Total	544	2 853	563	2 229
<i>dont valeur brute</i>	<i>598</i>	<i>2 854</i>	<i>600</i>	<i>2 230</i>
<i>dont dépréciation</i>	<i>(54)</i>	<i>(1)</i>	<i>(37)</i>	<i>(1)</i>

La part courante des autres valeurs mobilières correspond aux valeurs mobilières qui ne peuvent être qualifiées d'équivalents de trésorerie. Il s'agit pour l'essentiel de valeurs mobilières d'échéance à plus de 3 mois à date d'acquisition.

Les prêts sont essentiellement constitués de placements des excédents de trésorerie de la branche Automobile auprès d'établissements financiers.

15 - Capitaux propres

A. Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2007 est de 284 937 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identiques au 31 décembre 2006).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 2,20 % du capital de Renault au 30 juin 2007 (2,70 % au 31 décembre 2006).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 2 mai 2007 a décidé une distribution de dividendes de 3,10 euros par action, soit 863 millions d'euros (2,40 euros par action en 2006, soit 664 millions d'euros).

Compte tenu de l'élimination des dividendes reçus par Nissan à hauteur de la quote-part de détention de Nissan par Renault, la distribution de dividendes comptabilisée dans les capitaux propres s'élève à 803 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (617 millions d'euros en 2006).

C. Plans d'options et d'attribution d'actions gratuites

Le Conseil d'administration attribue périodiquement depuis octobre 1996 aux cadres et dirigeants du Groupe des options d'achat d'actions et des options de souscription d'actions à des conditions de prix et de délai d'exercice propres à chaque attribution. Depuis l'exercice 2006, les plans accordés introduisent des critères de conditions de service et de performance.

VARIATION DU NOMBRE D'OPTIONS SUR ACTIONS DÉTENUES PAR LES MEMBRES DU PERSONNEL

	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates d'attributions / de levées (en euros)
Restant à lever au 31 décembre 2006	16 539 634	66	-
Attribuées	1 163 300	94	94
Levées	(1 399 160)	46	97
Perdues	-	-	-
Restant à lever au 30 juin 2007	16 303 774	70	-

D. Paiements fondés sur des actions

Les paiements fondés sur des actions ne concernent que des plans de stock-options et d'attribution

d'actions gratuites consentis au personnel. Ils représentent une charge de personnel de 32 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007 (41 millions d'euros sur l'année 2006).

Chapitre 2

Résultats financiers

Valorisation des plans d'options et d'attribution d'actions gratuites

Le modèle de valorisation retenu est conforme à celui utilisé sur les arrêtés comptables précédents.

Conformément aux dispositions transitoires de la norme, seuls les plans postérieurs au 7 novembre 2002 ont été comptabilisés selon les principes exposés ci-dessus et font l'objet d'une valorisation.

Ces plans ont été valorisés comme suit :

N° de plan	Valorisation initiale (en milliers d'euros)	Juste valeur unitaire	Charge 1 ^{er} sem. 2007 (en millions d'euros)	Charge 1 ^{er} sem. 2006 (en millions d'euros)	Prix de l'action à date d'attribution (en euros)	Volatilité	Taux d'intérêt	Prix d'exercice (en euros)	Durée ⁽¹⁾	Dividende par action (en euros)
Plan 9	32 820	18,15	(4)	(4)	55,40	33,0 %	3,79 %	53,36	4-8 ans	1,15
Plan 10	39 870	19,75	(5)	(5)	69,05	27,0 %	3,71 %	66,03	4-8 ans	1,40
Plan 11	22 480	14,65	(3)	(3)	72,45	23,5 %	2,68 %	72,98	4-8 ans	1,80
Plan 12 ⁽²⁾	17 324	15,42	(2)	(1)	87,05	28,1 %	3,90 %	87,98	4-8 ans	2,40 à 4,50
Plan 13 ⁽²⁾	36 634	15,59	(5)	(1)	87,82	27,2 %	3,85 %	87,98	4-8 ans	2,40 à 4,50
Plan 13 bis ⁽²⁾	74 666	69,86	(10)	(1)	83,71	N/A	3,83 %	N/A	N/A	2,40 à 4,50
Plan 14 ⁽²⁾	26 066	14,14	(3)	-	92,65	26,7 %	3,88 %	93,86	4-8 ans	2,40 à 4,50
Total	249 860		(32)	(15)						

(1) Période d'indisponibilité fiscale

(2) Attribution des options à différentes dates. Le cas échéant, les informations fournies correspondent à des moyennes pondérées selon les quantités allouées par date d'attribution.

16 - Provisions

A. Provisions par nature

en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Provisions - hors engagements de retraite et assimilés	1 627	1 743
dont :		
Provisions pour coûts de restructuration et mesures d'adaptation des effectifs	312	445
Provisions pour garantie	798	735
Provisions pour risques fiscaux et litiges	219	222
Autres provisions	298	341
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 107	1 157
Total provisions	2 734	2 900
Part à plus d'un an	1 778	1 847
Part à moins d'un an	956	1 053

Chacun des litiges connus dans lesquels Renault ou des sociétés du Groupe sont impliqués fait l'objet d'un examen à la date d'arrêtés des comptes. Après

avis des conseils juridiques, les provisions jugées nécessaires sont, le cas échéant, constituées pour couvrir les risques estimés.

Chapitre 2

Résultats financiers

B. Évolution des autres provisions

en millions d'euros	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Autres	Total
Au 31 décembre 2006	445	735	222	341	1 743
Dotations de provisions	33	365	8	69	475
Reprises de provisions pour consommation	(180)	(290)	(6)	(60)	(536)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(1)	(10)	(17)	(9)	(37)
Mouvements de périmètre	-	(3)	-	(23)	(26)
Écarts de conversion et autres mouvements	15	1	12	(20)	8
Au 30 juin 2007	312	798	219	298	1 627

Au 30 juin 2007, les autres provisions comprennent 70 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement (81 millions d'euros au 31 décembre 2006). Ces provisions concernent essentiellement

les frais de dépollution de terrains industriels dont la cession est prévue (notamment à Boulogne Billancourt) et les frais liés à la directive européenne relative aux véhicules hors d'usage.

17 - Passifs financiers, dettes du Financement des ventes

Ventilation par nature

en millions d'euros	30 juin 2007			31 décembre 2006		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres participatifs Renault SA	861	-	861	749	-	749
Emprunts obligataires	3 954	618	4 572	3 575	618	4 193
Autres dettes représentées par un titre	-	-	-	-	-	-
Emprunts auprès des établissements de crédit	191	1 351	1 542	346	1 508	1 854
Autres dettes porteuses d'intérêts	274	1 020	1 294	310	1 397	1 707
Dérivés passifs sur opérations de financement	272	247	519	179	192	371
Passifs financiers de l'Automobile	5 552	3 236	8 788	5 159	3 715	8 874
Titres participatifs DIAC	19	-	19	19	-	19
Emprunts obligataires	-	3 469	3 469	-	2 989	2 989
Autres dettes représentées par un titre	253	13 398	13 651	252	13 581	13 833
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	4 255	4 255	-	4 401	4 401
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	144	144	-	124	124
Dérivés passifs sur opérations de financement	-	128	128	-	117	117
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	272	21 394	21 666	271	21 212	21 483
TOTAL PASSIFS FINANCIERS ET DETTES DU FINANCEMENT DES VENTES	5 824	24 630	30 454	5 430	24 927	30 357

Titres participatifs Renault SA

Ces titres sont cotés à la Bourse de Paris. La cotation du titre d'une valeur nominale de 153 euros a varié du 31 décembre 2006 au 30 juin 2007 de 940 euros

à 1 080 euros, se traduisant par une augmentation de la juste valeur des titres participatifs de 104 millions d'euros constatée en autres produits et charges financiers (note 7).

Chapitre 2

Résultats financiers 2

IV - FLUX DE TRÉSORERIE ET AUTRES INFORMATIONS

18 - Flux de trésorerie

A. Autres produits et charges non réalisés par nature

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Dotations nettes relatives aux provisions	(77)	(87)	(256)
Effets nets du non recouvrement des créances du Financement des ventes	11	4	14
Profits nets sur cessions d'éléments d'actifs	(28)	(97)	(188)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs (Renault SA et DIAC)	104	(1)	34
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	13	(6)	40
Impôts différés	(93)	(34)	(86)
Autres	32	(15)	12
Autres produits et charges non réalisés	(38)	(236)	(430)

B. Variation du besoin en fonds de roulement

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Diminution / (augmentation) des stocks nets	(585)	(252)	656
Diminution / (augmentation) des clients de l'Automobile	(567)	(329)	51
Diminution / (augmentation) des autres actifs	(256)	27	190
Augmentation / (diminution) des fournisseurs	1 131	560	(522)
Augmentation / (diminution) des autres passifs	699	709	(61)
Variation du besoin en fonds de roulement	422	715	314

C. Investissements incorporels et corporels

en millions d'euros	S1 2007	S1 2006	Année 2006
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(698)	(565)	(1 132)
Acquisitions d'immobilisations corporelles	(1 365)	(1 514)	(3 577)
Total acquisitions de la période	(2 063)	(2 079)	(4 709)
Décalage de décaissement	(221)	(204)	65
Investissements incorporels et corporels décaissés	(2 284)	(2 283)	(4 644)

19 - Engagements hors bilan et passifs éventuels

Renault, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Lorsqu'ils répondent à la définition d'un passif, ils font l'objet de

provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges...).

Les autres engagements constituant des engagements hors-bilan ou des passifs éventuels sont listés ci-après.

en millions d'euros	30 juin 2007	31 déc. 2006
Autres avals, cautions et garanties donnés	524	540
Ouvertures de crédits confirmés pour le compte de la clientèle	2 090	1 784
Commandes fermes d'investissements	973	656
Engagements de location donnés	370	404
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués	185	199

Chapitre 2

Résultats financiers

20 - Parties liées

A. Participation de Renault dans Nissan

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

B. Participation de Renault dans AB Volvo

Les éléments d'information relatifs à la participation de Renault dans AB Volvo sont explicités en note 12.

21 - Événements post-clôture

Pas d'événement significatif.

DELOITTE & ASSOCIES

185, avenue Charles-de-Gaulle, B.P. 36
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 1 723 040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Renault

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2007

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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 des comptes consolidés semestriels résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, 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 notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 qui expose les changements de méthodes comptables intervenus au cours du semestre.

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.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris La Défense, le 25 juillet 2007

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIES

Amadou Raimi

Pascale Chastaing-Doblin

ERNST & YOUNG Audit

Daniel Mary-Dauphin

Aymeric de la Morandière

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

51

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

Les données financières résumées ci-après ont pour objectif de fournir un aperçu chiffré du poids économique de l'Alliance Renault-Nissan par des indicateurs de performance clés et de faciliter la comparaison des patrimoines respectifs des deux Groupes. Les données de chaque Groupe sont exprimées en respect des normes comptables appliquées par Renault en 2007.

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

Les données sont issues pour Renault des chiffres consolidés publiés au 30 juin 2007 et pour Nissan des données préparées et retraitées pour le compte de Renault correspondant à la période allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2007, alors que Nissan clôt ses comptes annuels au 31 mars.

INDICATEURS DE PERFORMANCE

La préparation des indicateurs de performance conformément aux règles comptables appliquées par Renault a été effectuée en prenant notamment en compte les différences suivantes par rapport aux chiffres publiés par Nissan établis selon les principes comptables japonais :

- le chiffre d'affaires est présenté net des moyens commerciaux à caractère de remise et hors ventes aux sous-traitants et ventes de pièces détachées dans le cadre d'opérations de garantie ;
- les ventes avec engagements de reprise ont été retraitées pour les assimiler à des locations ;
- les reclassements d'homogénéité nécessaires ont été effectués par rapport aux soldes intermédiaires du compte de résultat ;
- les retraitements d'harmonisation de normes comptables et les ajustements de juste valeur pratiqués par Renault lors des acquisitions intervenues en 1999 et 2002 ont été intégrés.

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 30 JUIN 2007

en millions d'euros	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Eliminations	Alliance
Ventes de biens et services	19 833	33 976	(1 387)	52 422
Produit du Financement des ventes	729	2 472	-	3 201
Chiffre d'affaires	20 562	36 448	(1 387)	55 623

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2007, soit 159,6 yens / euro

Les transactions internes à l'Alliance proviennent essentiellement des opérations commerciales entre Renault et Nissan et ont été éliminées pour l'indicateur de chiffre d'affaires. Leur montant a été estimé sur la base des données du 1^{er} semestre 2007 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2007 s'établissent comme suit :

en millions d'euros	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	722	689	702
Nissan ⁽¹⁾	2 321	2 080	1 432
Alliance	3 043	2 769	2 134

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2007, soit 159,6 yens / euro

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

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

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

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance au 1^{er} semestre 2007, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

en millions d'euros	
Renault	907
Nissan	1 129
Alliance	2 036

Éléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 30 JUIN 2007

ACTIFS - en millions d'euros ⁽¹⁾	
Immobilisations incorporelles	3 745
Immobilisations corporelles	12 898
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	1 987
Impôts différés actifs	230
Stocks	5 775
Créances du Financement des ventes	20 200
Créances clients de l'Automobile	2 467
Autres actifs	5 876
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 518
Total de l'actif hors participation dans Nissan	59 696
Participation dans Nissan	10 976

TOTAL ACTIFS 70 672

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros	
Capitaux propres	21 704
Impôts différés passifs	181
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 107
Passifs financiers de l'Automobile	8 788
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	21 666
Autres dettes	17 226

TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 70 672

NISSAN AU 30 JUIN 2007 ⁽¹⁾

ACTIFS - en millions d'euros ⁽¹⁾	
Immobilisations incorporelles	4 359
Immobilisations corporelles	32 377
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	118
Impôts différés actifs	6
Stocks	6 911
Créances du Financement des ventes	22 437
Créances clients de l'Automobile	4 243
Autres actifs	5 895
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 529
Total de l'actif hors participation dans Renault	78 875
Participation dans Renault	1 775

TOTAL ACTIFS 80 650

CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros	
Capitaux propres	27 378
Impôts différés passifs	2 041
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	1 585
Passifs financiers de l'Automobile	3 153
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	30 136
Autres dettes	16 357

TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS 80 650

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 166,6 yens / euro au 30 juin 2007

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

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

Enfin, le bilan retraité de Nissan aux normes du groupe Renault prend en compte des titrisations présentées hors bilan dans les comptes de Nissan en normes japonaises.

Les **investissements corporels** réalisés par les deux entités de l'Alliance au 1^{er} semestre 2007, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

en millions d'euros	
Renault	1 038
Nissan	1 811
Alliance	2 849

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

- une baisse de la part des capitaux propres revenant au Groupe qui ne devrait pas excéder 5 à 10 % ;
- une majoration de la part revenant aux minoritaires d'un montant de l'ordre de 16 milliards d'euros.



Renault
13-15, quai le Gallo
92513 Boulogne Billancourt
France
Tél. : 01 76 84 53 09
email : investor.relations@renault.com
<http://www.renault.com>

DIRECTION DES RELATIONS FINANCIÈRES

Photos : Dominique Palombo / Réalisation : Mediagerance



RENAULT

