



RENAULT

RAPPORT D'ACTIVITÉ
1^{ER} SEMESTRE 2006

RAPPORT D'ACTIVITÉ - 1^{er} semestre 2006

L'essentiel	2
Principaux chiffres	2
Synthèse générale	2
Perspectives	3

Chapitre 1 – Performances commerciales 4

Synthèse	5
1.1. Automobile	5
1.1.1. Ventes mondiales du Groupe - VP + VU	5
1.1.2. Régions France et Europe	5
1.1.3. Région Euromed	8
1.1.4. Région Amériques	9
1.1.5. Région Asie-Afrique	9
1.2. Financement des ventes	12
1.2.1. Taux d'intervention sur les immatriculations de véhicules neufs	12
1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyen	12
1.2.3. Développement international	12
1.3. Statistiques commerciales et de production	13

Chapitre 2 – Résultats financiers 19

2.1. Commentaires sur les résultats financiers	19
Synthèse	19
2.1.1. Comptes de résultats consolidés	19
2.1.2. Investissements et coûts de préparation de l'avenir	21
2.1.3. Endettement de l'automobile	22
2.1.4. Évolution des capitaux propres	23
2.1.5. Engagements hors bilan et passifs éventuels	23
2.2. Comptes consolidés semestriels résumés	24
2.2.1. Comptes de résultats consolidés	24
2.2.2. Bilans consolidés	25
2.2.3. Variation des capitaux propres consolidés	26
2.2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés	27
2.2.5. Informations sectorielles	28
2.2.6. Annexe aux comptes consolidés	33

Chapitre 3 – Éléments financiers de l'Alliance 45

PRINCIPAUX CHIFFRES

- Ventes mondiales du Groupe : 1,3 million de véhicules (- 3,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2005) :
 - Régions France et Europe : 951 000 véhicules, soit une baisse de 7,6 %.
 - Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique : 364 000 véhicules, soit une croissance de 10,5 %.
- Chiffre d'affaires du Groupe : 21 547 millions d'euros (+ 0,4 % à périmètre et méthodes identiques).
- Marge opérationnelle du Groupe : 592 millions d'euros, soit 2,7 % du chiffre d'affaires, contre 943 millions d'euros et 4,4 % au 1^{er} semestre 2005.
- Résultat des entreprises associées⁽¹⁾ : Nissan pour 1 013 millions d'euros, contre 911 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005 (hors produit non récurrent⁽²⁾) et AB Volvo pour 202 millions d'euros contre 167 millions d'euros sur la même période de 2005.
- Résultat net - part du Groupe - : 1 627 millions d'euros, soit un résultat net par action de 6,34 euros (contre 2 170 millions d'euros et 8,52 euros par action au 1^{er} semestre 2005).
- Désendettement de 264 millions d'euros, portant l'endettement financier net de la branche Automobile à 1 988 millions d'euros au 30 juin 2006, contre 2 252 millions d'euros au 31 décembre 2005.

SYNTHÈSE GÉNÉRALE

Le recul de 3,2 % (près de 44 000 véhicules) des **ventes mondiales** du groupe Renault enregistré au 1^{er} semestre 2006 traduit des performances contrastées :

- sur les marchés européens (Régions France et Europe), Renault a intensifié sa politique commerciale sélective, mise en place en 2005, visant à réduire les ventes les moins rentables et dans l'attente des renouvellements de produits prévus à partir de 2007. Dans un contexte de cycle produit peu favorable, les ventes sont en baisse de 7,6 % (- 78 000 unités). La marque Renault se place toutefois en deuxième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires (VP + VU) avec une pénétration de 9,5 % et conserve sa première place sur celui du VU avec 14,2 % de part de marché.
- hors d'Europe, dans les Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique, la croissance des ventes de 10,5 % (+ 35 000 unités) est portée par les trois marques du Groupe : Renault (+ 13,2 %), Dacia (+ 10,0 %) et Renault Samsung (+ 2,0 %).

Le **chiffre d'affaires** du Groupe atteint 21 547 millions d'euros (+ 0,4 % à périmètre et méthodes identiques), la baisse des ventes en Europe étant compensée par la croissance à l'international et les activités du réseau commercial et ventes d'organes.

(1) La notion d' « entreprises associées » est la dénomination en normes IFRS des « sociétés mises en équivalence ».

(2) Au 1^{er} semestre 2005, Renault avait enregistré 450 millions d'euros de profit non récurrent lié à la finalisation par Nissan du transfert d'une partie de ses engagements de retraite à l'État japonais.



Au 1^{er} semestre 2006, la **marge opérationnelle** s'élève à 592 millions d'euros, soit 2,7 % du chiffre d'affaires (contre 4,4 % au 1^{er} semestre 2005).

La **branche Automobile** dégage une marge opérationnelle de 323 millions d'euros, soit 1,6 % de son chiffre d'affaires contre 3,3 % au 1^{er} semestre 2005. Cette baisse est liée principalement au tassement des ventes sur le marché européen, à un effet mix et prix défavorable et à l'enrichissement des produits, avec notamment le coût du passage à la norme Euro 4. Dans le même temps, le Groupe accélère la réduction de ses coûts d'achat malgré un surcoût de 185 millions d'euros lié à la hausse des prix des matières premières et maîtrise ses frais généraux, malgré l'accélération de son développement international.

La contribution à la marge opérationnelle de la filiale de financement des ventes **RCI Banque** est stable à 269 millions d'euros (contre 266 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005).

Renault poursuit le renforcement de sa structure financière : **l'endettement financier net de la branche Automobile** baisse de 264 millions d'euros. Il s'établit à 1 988 millions d'euros, soit 9,7 % des capitaux propres (contre 11,5 % à fin décembre 2005). La branche Automobile dégage un free cash flow ⁽³⁾ de 714 millions d'euros sur le semestre.

PERSPECTIVES

Renault confirme ses prévisions pour l'ensemble de l'année 2006.

- En Europe, Renault continuera sa politique commerciale sélective. Renault commercialisera dès septembre Scénic phase 2 et dès octobre Trafic phase 2 et Master phase 3.
- Hors d'Europe, deux modèles de Logan spécifiquement conçus pour les marchés émergents seront lancés : la version break et la version VU. Le développement du programme Logan associé au dynamisme de Renault Samsung permettra de soutenir la croissance des ventes.

Au total, Renault prévoit pour l'année des ventes au même niveau qu'en 2005.

- Dans un contexte de hausse continue du prix de l'énergie et des matières premières, Renault confirme sa prévision de marge opérationnelle de 2,5 % pour 2006.

Au-delà de 2006, Renault précise les jalons de marge opérationnelle de Renault Contrat 2009.

- En 2007, Renault démarrera son offensive produit avec 8 nouveaux modèles qui seront lancés au second semestre. Compte tenu de ce calendrier, les résultats seront principalement soutenus par le programme de réduction des coûts accentué, dans le cadre de Renault Contrat 2009, dans toutes les fonctions de l'entreprise.
- En 2008 et 2009, la progression des résultats s'accélèrera sous l'impact du renforcement et de l'élargissement de la gamme (7 modèles en 2008 et 9 modèles en 2009) et de la poursuite du développement du Groupe à l'international.

Ces perspectives conduisent Renault à prévoir les jalons de sa marge opérationnelle à 3,0 % en 2007, 4,5 % en 2008, pour atteindre, en 2009, son engagement de 6 %.

(3) Free cash flow = capacité d'autofinancement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions, y compris la variation du besoin en fonds de roulement.

Chapitre 1

Performances commerciales

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

de la contribution de sa zone géographique aux résultats de l'entreprise. La présentation des résultats commerciaux du groupe Renault s'appuie donc, à présent, sur cette nouvelle organisation.

SYNTHÈSE

AUTOMOBILE

- Au 1^{er} semestre 2006, les ventes mondiales du groupe Renault s'établissent à 1,3 million de véhicules, en baisse de 3,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2005.
- Dans les Régions France et Europe, Renault a poursuivi sa politique commerciale sélective, ce qui explique en partie le repli de 7,6 % des ventes du Groupe sur un marché en hausse de 1,8 %. La marque Renault se place néanmoins en deuxième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires (VP + VU) avec une pénétration de 9,5 % (- 1,2 point) et 911 000 unités immatriculées. Le lancement réussi de Clio III au second semestre 2005, permet à Renault de retrouver sa première place sur le segment des petites voitures (A + B). La marque conserve son leadership sur le marché des véhicules utilitaires (14,2 % de part de marché) avec le succès de Kangoo, Master et Trafic. Plus de 26 600 Logan ont été vendues au 1^{er} semestre 2006, contribuant ainsi aux performances remarquables de Dacia.
- Dans les Régions Euromed, Amériques et Asie-Afrique, les ventes du Groupe s'établissent à près de 364 000 unités, en hausse de 10,5 % par rapport à fin juin 2005. Elles représentent 27,7 % du total des ventes mondiales (contre 24,2 % au 1^{er} semestre 2005). L'ensemble des marques du Groupe a participé à cette croissance : les ventes de la marque Renault ont progressé de 13,2 % ; celles de Dacia de 10,0 % et celles de Renault Samsung de 2,0 %.
 - Les ventes de la Région Euromed continuent de croître (+ 16,4 %) grâce notamment à Clio / Thalia et au déploiement de Logan.
 - Dans la Région Amériques, Clio / Thalia et Logan contribuent également à la croissance de 13,4 % des ventes du Groupe.
 - Sur la Région Asie-Afrique les ventes reculent de 2,8 % : la croissance continue de Renault Samsung (+ 1,8 %) ne permet pas de compenser le repli de la marque Renault (- 12,2 %).

FINANCEMENT DES VENTES

- Les encours productifs moyens de RCI Banque progressent au 1^{er} semestre 2006 de 3 % et atteignent 23,2 milliards d'euros.

(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 18 de ce document.



Chapitre 1

Performances commerciales

1.1. AUTOMOBILE

1.1.1. Ventes mondiales du Groupe - VP + VU

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
GROUPE	1 315 351	1 358 910	- 3,2
PAR RÉGION			
France	385 478	393 725	- 2,1
Europe	565 861	635 840	- 11,0
France + Europe	951 339	1 029 565	- 7,6
Euromed	186 691	160 343	16,4
Amériques	91 602	80 812	13,4
Asie-Afrique	85 719	88 190	- 2,8
Euromed + Amériques + Asie-Afrique	364 012	329 345	10,5
PAR MARQUE			
Renault	1 152 672	1 220 154	- 5,5
Dacia	103 374	80 622	28,2
Renault Samsung	59 305	58 134	2,0
PAR TYPE DE VÉHICULES			
Véhicules particuliers	1 110 185	1 150 239	- 3,5
Véhicules utilitaires	205 166	208 671	- 1,7

(*) Chiffres provisoires.

Au 1^{er} semestre 2006, les ventes mondiales du groupe Renault, atteignent 1 315 000 véhicules, soit un repli de près de 44 000 unités (- 3,2 %). Cette évolution se décompose en une baisse sur les Régions France et Europe de 78 000 véhicules (- 7,6 %) et une croissance des ventes dans le reste du monde de 35 000 véhicules (+ 10,5 % dont + 26 000 dans la

Région Euromed, + 11 000 dans la Région Amériques et - 2 000 dans la Région Asie-Afrique).

Les marques Dacia et Renault Samsung maintiennent de bons niveaux de performance avec des ventes en hausse respectivement de 23 000 et 1 000 unités (+ 28,2 % et + 2,0 %), tandis que la marque Renault enregistre un repli de 67 000 unités (- 5,5 %).

1.1.2. Régions France et Europe

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
FRANCE			
Renault	374 056	393 045	- 4,8
Dacia	11 422	680	+++
Groupe	385 478	393 725	- 2,1
EUROPE			
Renault	550 713	625 700	- 12,0
Dacia	15 148	10 140	49,4
Groupe	565 861	635 840	- 11,0
FRANCE + EUROPE			
Renault	924 769	1 018 745	- 9,2
Dacia	26 570	10 820	145,6
Groupe	951 339	1 029 565	- 7,6

(*) Chiffres provisoires.

Sur un marché des véhicules particuliers et utilitaires de près de 9,6 millions d'unités et en croissance de 1,8 %, les immatriculations du Groupe se replient sur le 1^{er} semestre 2006 de 7,7 % à 938 000 unités, soit une part de marché de 9,8 % (contre 10,8 % au 1^{er} semestre 2005).

Cette évolution intervient sur des marchés contrastés : l'Allemagne (+ 2,1 %), l'Italie (+ 8,1 %) fortement ralentie l'an dernier par des grèves dans les transports, ainsi que l'ensemble Belgique-Luxembourg (+ 10,9 %) progressent significativement. À l'inverse, on constate un repli du marché automobile en France (- 0,7 %), au Royaume-Uni (- 3,8 %), au Portugal (- 6,3 %), tandis que le ralentissement se poursuit en Pologne (- 5,9 %).

→ Marque Renault

Avec près de 911 000 véhicules immatriculés (- 9,4 %) au 1^{er} semestre 2006, la marque Renault se place en deuxième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires, soit une part de marché de 9,5 % (- 1,2 point).

Chapitre 1

Performances commerciales

Ce recul s'explique pour une large part par l'accélération depuis le début de l'année 2006 de la politique commerciale sélective du Groupe. Cette politique vise à privilégier les canaux de ventes les plus contributifs et à limiter certains volumes insuffisamment rentables. Cela se traduit par une nette réduction des ventes aux Loueurs Courte Durée, aux entreprises et par une baisse des immatriculations « tactiques ». Renault se refuse également à participer systématiquement à la surenchère promotionnelle qui affecte la plupart des marchés européens.

Ce repli est cependant également lié au vieillissement de la gamme, et notamment de Mégane dont les ventes diminuent de 19,4 % sur le 1^{er} semestre 2006 par rapport à la même période l'an dernier.

Par pays

En **France**, malgré des immatriculations en repli de 5,1 %, Renault enregistre une part de marché de 26,8 % (- 1,3 point) et confirme sa position de première marque. Clio, avec le lancement de Clio III en septembre 2005, et Mégane II sont les deux modèles les plus vendus dans le pays et s'octroient des parts de marché sur le marché des véhicules particuliers de 8,8 % et 8,6 % respectivement.

Au sein de la Région Europe, Renault est la première marque au **Portugal** (14,4 %), en **Slovénie** (22,8 %), la deuxième en **Espagne** (10,6 %), en **Croatie** (13,7 %) et la troisième sur l'ensemble **Belgique-Luxembourg** (10,5 %), aux **Pays-Bas** (8,4 %) et en **Suisse** (6,5 %).

En **Espagne**, les ventes de Renault reculent de 15,5 %, en raison de l'application d'une politique commerciale plus sélective dans un contexte de guerre commerciale intense et coûteuse.

En **Allemagne**, la bonne performance de la marque Renault sur le marché des véhicules utilitaires (+ 2,8 %) ne compense que partiellement la baisse des ventes de véhicules particuliers (- 15,0 %) liée aux efforts du Groupe de privilégier les ventes les plus rentables.

Au **Royaume-Uni**, sur un marché en recul constant et caractérisé par des surenchères commerciales, Renault cède 1,5 point de part de marché (6,0 %).

En **Pologne**, les ventes de Renault baissent de 8,0 % pour atteindre 7,8 % de part de marché. Renault souffre de la nouvelle contraction de ce marché (- 5,9 %), sur lequel les ventes de véhicules d'occasion remplacent en grande partie celles 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 hausse de 1,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2005 et la part de marché de la marque Renault atteint 8,8 % avec des ventes en repli de 11,3 %.

Par modèle, Renault connaît des performances contrastées, mais reste en tête des segments B avec

Clio / Thalia et Modus, des MPV (grands monospaces) avec Espace, et se place en deuxième position du segment C avec Mégane II.

- Sur le *segment A des petites voitures citadines*, après 13 ans de commercialisation et dans l'attente de son renouvellement l'an prochain, le nombre de **Twingo** immatriculées diminue de 22,6 % à plus de 31 900 unités et cède 3,1 points de part de marché. En France, malgré une baisse des immatriculations de 10,5 %, Twingo reste leader du segment (24,2 % de pénétration).

- Renault est leader du *segment B des petites voitures* sur les Régions France et Europe avec sa double offre de véhicules – Modus et Clio – et atteint une part de marché de 12,1 % en légère hausse par rapport au 1^{er} semestre 2005 (+ 0,3 point).

- Les ventes de **Modus** reculent de 57 000 unités par rapport au 1^{er} semestre 2005, période où les ventes de ce modèle ont décollé après son lancement en septembre 2004. Modus détient 12,5 % du segment des minispaces. La croissance de ce segment n'a pas été à la mesure des anticipations et les objectifs de ventes initialement annoncés n'ont pas été atteints. Cependant, 282 400 Modus ont été vendues depuis son lancement et les enquêtes auprès des clients montrent que ce minispace offre un niveau de satisfaction très élevé à ses propriétaires.

- Avec le lancement en septembre 2005 de Clio III, élue Voiture de l'année 2006 en Europe, **Clio** se situe en tête de son segment au 1^{er} semestre 2006 avec une part de 10,1 % du segment B. Clio II est maintenue dans la gamme pour compléter l'offre dans les tranches de prix les plus basses et montre sa bonne complémentarité avec Clio III, puisqu'elle représente encore 30 % des ventes de Clio sur le 1^{er} semestre 2006. Au total, 250 955 Clio ont été vendues entre janvier et juin 2006. Pour cette troisième génération de Clio, Renault a déployé un nouveau schéma industriel autour des usines de Flins et de Bursa en Turquie où est déjà fabriquée la Clio Symbol et où Clio III est produite depuis le mois de janvier 2006. Une version Renault Sport, lancée au mois de mai, est quant à elle produite sur le site de Dieppe. Clio III offre un niveau de qualité jamais atteint au lancement d'un modèle, c'est l'une des concrétisations de la démarche engagée par Renault en terme de qualité.

- **Thalia**, version tricorps de Clio, contribue à la performance de Renault en Europe sur le segment B avec près de 4 500 unités vendues.

Au total, le segment A et B des petites voitures est en croissance de 8,2 % et représente plus du tiers des ventes dans les Régions France et Europe.



- **Kangoo VP** se classe au deuxième rang sur le segment des *assimilés véhicules particuliers* avec une pénétration de 14,1 % (contre 16,8 % au 1^{er} semestre 2005).
- **Mégane II**, qui est entrée dans sa quatrième année de commercialisation, voit ses ventes régresser de 19,4 % depuis le début de l'année 2006 (- 76 000 véhicules par rapport au 1^{er} semestre 2005). En occupant 3,6 % du marché européen des véhicules particuliers au 1^{er} semestre 2006, Mégane II est le deuxième véhicule le plus vendu en Europe toutes catégories confondues. Mégane II est également en deuxième position du *segment C* avec une pénétration de 11,2 % (13,3 % au 1^{er} semestre 2005) et est leader de ce segment en France (26,3 % de part de segment), en Slovaquie (23,9 %), au Portugal (19,1 %), en Espagne (13,7 %) et au Pays-Bas (10,8 %).

Au 1^{er} semestre 2006, Renault a immatriculé près de 302 000 Mégane II sur les Régions France et Europe, portant ainsi à 2,2 millions le nombre de Mégane II vendues dans ces Régions depuis le lancement des premiers modèles de la famille au 3^{ème} trimestre 2002.

Grâce au lancement de la phase 2 en janvier 2006, qui s'appuie notamment sur la nouvelle motorisation diesel de l'Alliance, le 2.0 dCi 16V 150ch, Mégane II résiste sur un segment en baisse de 4,8 % qui est par conséquent le terrain de programmes promotionnels agressifs. Scénic II bénéficiera également d'une phase 2 à partir de septembre 2006, avec notamment l'introduction d'une nouvelle version, Grand Scénic 5 places.

- Sur le *segment D des voitures moyennes supérieures* qui se stabilise (- 0,9 %) après 3 années consécutives de perte de vitesse, près de 47 700 **Laguna** ont été commercialisées au 1^{er} semestre 2006 (soit une baisse de 25,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2005).
- Avec 2 700 **Vel Satis** immatriculées au 1^{er} semestre 2006, la part de Renault sur le *segment supérieur E1* recule de 0,5 point à 0,8 %, et ce malgré la nouvelle version lancée en avril 2005. Depuis le mois de juin 2006, Vel Satis bénéficie de deux nouvelles motorisations diesel : le 2.0 dCi, équipé d'un filtre à particules et décliné en 150 ch et 175 ch, ainsi que le V6 diesel 3.0 dCi 180 dont la puissance a été augmentée et qui est désormais associé à la boîte proactive 6 rapports.
- **Espace IV**, dans sa quatrième année de commercialisation, conforte sa première place avec une pénétration de 17,5 % au 1^{er} semestre 2006 (- 2,7 points) sur le *segment MPV*, qui se contracte de 10 %. Espace est premier de son segment en France (38,9 % de pénétration), aux Pays-Bas (28,7 %), sur l'ensemble Belgique-Luxembourg (23,1 %) et en Suisse (19,9 %). Espace a bénéficié en mars 2006 du lancement d'une phase II, dotée du nouveau moteur diesel de l'Alliance, décliné en

2 puissances (150 et 175 ch) et équipé d'un filtre à particules. Plus de 23 800 Espace ont été vendus au 1^{er} semestre 2006, soit 8 500 véhicules de plus que son premier concurrent.

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 3,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2005. Avec des ventes de véhicules utilitaires stables (168 000 véhicules vendus), la marque Renault atteint une part de marché de 14,2 % (- 0,5 point) et conserve ainsi sa première place.

Les ventes de Renault continuent de croître en Allemagne (+ 2,8 %) et en France (+ 4,2 %) où Renault s'octroie 34,5 % du marché. En revanche, les ventes régressent en Italie (- 2,4 %), en Espagne (- 5,2 %) et au Royaume-Uni (- 10,4 %).

- Sur le *segment des fourgonnettes*, **Kangoo Express** reste leader sur les Régions France et Europe avec une pénétration du segment de 19,6 % (- 0,7 point par rapport au 1^{er} semestre 2005). Avec 55 600 unités vendues, Kangoo Express occupe la deuxième place au classement européen des véhicules utilitaires toutes catégories confondues.
- Sur le *segment des véhicules de société*, **Clio société** reste en tête du segment avec une pénétration de 14,4 % (- 1,1 point par rapport à 2005). Les immatriculations de **Mégane société** sont quant à elles en repli de 8,2 % et s'octroient une part de 5,4 % (- 1,2 point) du segment.
- Sur le *segment des fourgons*, Renault prend la deuxième place et sa pénétration est quasi-stable (- 0,1 point) à 13,7 %. Les ventes de **Trafic** sont en légère baisse de 0,2 % tandis que celles de **Master** augmentent de 0,3 %. Les lancements de la phase 2 de Trafic et de la phase 3 de Master en octobre 2006 permettront de renforcer l'attractivité de la gamme et de redynamiser les ventes. Pour répondre aux normes Euro 4, la gamme des motorisations diesel sera complètement renouvelée avec l'arrivée du moteur 2.0 dCi, développé dans le cadre de l'Alliance. Plus performant, plus souple, plus sobre, cette nouvelle motorisation sera disponible en deux versions, 90 ch et 115 ch. La puissance du 2.5 dCi, qui sera doté d'un filtre à particules, augmente également puisqu'elle passe de 135 ch à 150 ch. Ces modifications seront aussi accompagnées d'une évolution de l'offre de boîtes de vitesses manuelle et robotisée à 6 rapports.

→ Marque Dacia

Avec plus de 57 000 Logan vendues depuis son lancement en Europe en 2005, Dacia s'est implantée avec succès sur les Régions France et Europe. Les ventes de Logan ont plus que doublé par rapport au 1^{er} semestre 2005 (26 500 unités dont plus de 11 400 en



Chapitre 1

Performances commerciales

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 contribue au rapport prix/prestation inédit de Logan. Sur le 2^{ème} trimestre 2006, cette nouvelle motorisation représente 33 % du mix des immatriculations sur les Régions France et Europe.

1.1.3. Région Euromed

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Renault	111 222	91 362	21,7
Dacia	75 388	68 856	9,5
Renault Samsung	81	125	- 35,2
Groupe	186 691	160 343	16,4

(*) Chiffres provisoires.

Au 1^{er} semestre 2006, le marché automobile de la Région Euromed augmente de 16,8 % par rapport à 2005. Dans ce contexte les ventes du Groupe sont en hausse de 16,4 % à près de 187 000 véhicules soit 10,6 % du marché et représentent 14,2 % des ventes mondiales de Renault.

→ Marque Renault

La marque Renault connaît une croissance continue (+ 21,7 %) avec plus de 111 000 véhicules vendus, soit 59,6 % 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 2005.

- En **Turquie**, le marché est en hausse de 6,8 % au 1^{er} semestre 2006. Dans ce contexte, les ventes de Renault se replient de 6,6 % et la marque se place en deuxième position sur le marché des véhicules particuliers et utilitaires avec une pénétration de 13,2 % (- 1,9 point par rapport au 1^{er} semestre 2005). Renault reste en tête du marché des véhicules particuliers et se positionne à la première place à la fois sur le segment B dont elle détient 17,8 % avec Thalia, Clio et Modus et sur le segment C avec Mégane (16,6 % de part de marché). Mégane et Thalia sont respectivement 1^{er} et 4^{ème} modèles les plus vendus tous segments confondus. Au total, en incluant les ventes de Logan sous la marque Dacia, le Groupe affiche une part de marché de 14,4 %.
- En **Russie**, les ventes de Renault sont en hausse de 194,4 %, portées par le succès de Logan, montée dans l'usine d'Avtoframos à Moscou et commercialisée depuis septembre 2005 sous la marque Renault. Au 1^{er} semestre 2006, près de 21 000 Logan ont été immatriculées sur le marché russe et 25 000 véhicules ont été produits entre avril 2005

et mai 2006 dans l'usine moscovite. Afin de répondre à la demande et au déploiement international de ce modèle, la production devrait passer de 60 000 à 80 000 véhicules par an à partir de 2007.

- Au **Maroc**, Renault occupe la deuxième place du marché, derrière Dacia, avec une pénétration de 15,5 %. Au 1^{er} semestre 2006, ses ventes sont en hausse de 5,9 % portées par un marché en croissance de 33,4 % et une hausse des ventes de Kangoo de 25 % (4 100 unités vendues au 1^{er} semestre 2006).

→ Marque Dacia

Les ventes de Dacia augmentent de 9,5 % sur la Région Euromed par rapport au 1^{er} semestre 2005. Avec près de 75 400 véhicules immatriculés Dacia prend sur cette Région une part de marché de 4,4 %.

- En **Roumanie**, les ventes de Dacia reculent de 10,1 % à 56 400 unités. La part de Dacia sur le marché Roumain s'établit ainsi à 42,7 % (- 6,7 points). Ce repli est dû à l'attentisme lié à la prochaine mise en place par le gouvernement roumain de primes visant le retrait de la circulation des véhicules les plus âgés. Ce recul s'explique également par la chute des ventes du pick-up dont les volumes cèdent 39,1 %, et atteignent 6 600 unités à fin juin 2006. Dacia reste malgré tout leader avec 34 points de part de marché d'avance sur son concurrent le plus proche. Cette performance s'explique par le succès de Logan, qui représente 42,9 % des véhicules particuliers immatriculés en Roumanie et dont les ventes continuent de croître (+ 5,7 % à près de 49 800 unités). Depuis son lancement en septembre 2004, plus de 158 000 Logan ont été commercialisées en Roumanie et plus de 250 000 unités ont été produites à l'usine Dacia de Pitesti (Roumanie).

Au total, en prenant en compte les ventes des marques Renault et Dacia, le Groupe occupe 50,5 % du marché roumain des véhicules particuliers et utilitaires.

- 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 7 000 Logan commercialisées sur le 1^{er} semestre 2006, Dacia a conquis une part de marché de 16,7 % en seulement quelques mois. La marque devient ainsi leader sur le marché marocain et Logan le véhicule le plus vendu toutes catégories confondues.

Grâce à la performance remarquable et combinée des marques Renault et Dacia au Maroc, le Groupe s'octroie une pénétration de 32,2 % en hausse de 12,1 points.

- Logan connaît également un franc succès en **Turquie**, où plus de 4 100 exemplaires ont été vendus (soit une hausse de 14,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2005), en **Algérie** et en **Ukraine** (respectivement 4 100 et 2 200 unités vendues au 1^{er} semestre 2006).



1.1.4. Région Amériques

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Renault	89 847	79 470	13,1
Dacia	241	-	-
Renault Samsung	1 514	1 342	12,8
Groupe	91 602	80 812	13,4

(*) Chiffres provisoires.

Le marché automobile dans la Région Amériques a augmenté de 9,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2005. Avec 91 600 véhicules vendus (+ 13,4 %), le Groupe occupe 4,3 % du marché. Les ventes du Groupe dans cette Région représentent 7 % des ventes mondiales de Renault.

L'essentiel des ventes du Groupe dans la Région Amériques (98 %) est réalisé par la marque Renault, dont les ventes sont en croissance de 13,1 % pour atteindre une part de marché de 4,2 % au 1^{er} semestre 2006.

- En **Argentine**, le marché automobile continue de progresser (+ 18,2 %). Grâce à Clio (+ 102,4 %), Kangoo (+ 79,0 %) et Mégane (+ 33,8 %), Renault augmente ses ventes de 40,4 %. Avec près de 27 000 unités vendues, la part de marché de Renault s'établit à 11,6 % (en hausse de 1,8 point).
- Au **Brésil**, la part de marché de Renault s'établit à 2,9 % avec plus de 23 300 véhicules vendus. Les ventes de Renault sont quasi-stables (- 0,4 %) par rapport au 1^{er} semestre 2005 sur un marché en hausse de 8,4 %, marqué par la progression des motorisations flex-fuel qui représentent 76 % des immatriculations. Malgré la commercialisation de la Clio 1.6 16v Hi-Flex, Renault dispose d'une offre produit encore insuffisamment large et adaptée pour profiter pleinement de la croissance du marché. Thalia montre toujours une belle performance (+ 5,8 %) tandis que Mégane voit ses volumes baisser de 8,7 %. Le lancement de Mégane II Sedan en mars 2006, qui représente déjà 39 % du volume de Mégane vendues au second trimestre 2006, est une première étape qui devrait contribuer à redynamiser les ventes. La version break de Mégane II sera également commercialisée à la fin de l'année. D'autres introductions significatives sont prévues dans le cadre du plan Renault Contrat 2009 afin de renforcer rapidement l'offre produit de Renault au Brésil et le potentiel d'exportation de Curitiba, où devrait notamment être assemblée Logan à partir de 2007.
- En **Colombie**, sur un marché en hausse de 42,1 %, les ventes de Renault croissent de 40,9 %. Avec 15 000 véhicules vendus, la part de marché de Renault atteint 17,8 % (quasi-stable par rapport au 1^{er} semestre 2005 : - 0,2 point) et la marque

consolide ainsi sa deuxième position. Les reculs enregistrés par Thalia (- 11,9 %) et Mégane (- 18,8 %) sont compensés par les bons résultats de Clio (+ 61,3 %) et de Twingo (+ 36,8 %), ainsi que par le bon accueil réservé à Logan. Cette dernière a été lancée sous la marque Renault en septembre 2005 et 2 900 unités ont été vendues sur le 1^{er} semestre 2006.

- Au **Mexique**, la pénétration de Renault est en baisse de 0,5 point à 1,9 %, sur un marché qui croît légèrement (+ 1,4 %). Au 1^{er} semestre 2006, les ventes de Renault baissent de 18,3 % (à près de 9 900 unités) pénalisées par la contre-performance de l'ensemble des modèles de la gamme (Mégane : - 30,4 %, Kangoo : - 17,9 %, Clio : - 9,0 %).
- Au **Venezuela**, le bon accueil réservé à Logan, permet à Renault d'augmenter ses ventes de 28,8 % et de compenser largement les baisses enregistrées sur les autres modèles de la gamme et notamment de Twingo (- 32,9 %). En septembre 2005, Logan a également été lancée sous la marque Renault et représente, avec près de 2 200 unités, déjà 39,8 % du mix des ventes de la marque.

Au total, 6 100 Logan ont été vendues sur le 1^{er} semestre 2006. L'essentiel de ces Logan sont commercialisées sous la marque Renault, à l'exception de quelques unités (241) vendues sous la marque Dacia en Guadeloupe, Martinique, Guyane et à St Martin.

1.1.5. Région Asie-Afrique

VENTES DU GROUPE PAR MARQUE - VP + VU

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Renault	26 834	30 577	- 12,2
Dacia	1 175	946	24,2
Renault Samsung	57 710	56 667	1,8
Groupe	85 719	88 190	- 2,8

(*) Chiffres provisoires.

Dans la Région Asie-Afrique, le marché croît de 11,8 % par rapport au 1^{er} semestre 2005 tandis que les ventes du Groupe se contractent de 2,8 %. Avec plus de 85 700 véhicules vendus, le Groupe occupe 0,8 % du marché. Les ventes du Groupe dans la Région Asie-Afrique représentent 7 % des ventes mondiales de Renault.

→ Marque Renault Samsung

Au 1^{er} semestre 2006, les ventes de Renault Samsung Motors sont en hausse de 1,8 % à plus de 57 700 unités grâce à la bonne performance de la marque en **Corée du Sud** (où la marque Renault Samsung réalise 97,3 % du total de ses ventes mondiales).

Chapitre 1

Performances commerciales

Dans ce pays, la pénétration de Renault Samsung atteint 12,5 % (- 0,5 point) sur le marché des véhicules particuliers. Grâce à une offre produit totalement renouvelée entre novembre 2004 et août 2005, Renault Samsung conserve sa troisième position sur le marché coréen :

- La **SM7**, lancée au 4^{ème} trimestre 2004 s'est vendue à 9 000 exemplaires au 1^{er} semestre 2006 et obtient une part de 12,6 % de son segment « Large and Luxury », lui permettant de maintenir sa deuxième position malgré des ventes en baisse de 41,5 %.
- La nouvelle **SM5**, sortie début 2005 s'est vendue à plus de 32 800 unités, soit une progression de 13,1 % par rapport aux ventes du 1^{er} semestre 2005. La pénétration de Renault Samsung sur le « mid-segment » est de 26,3 %, ce qui lui permet d'asseoir sa deuxième position sur ce segment.
- Après avoir bénéficié d'un profond restyling en août 2005, les ventes de **SM3** sur le 1^{er} semestre 2006 atteignent 16 000 unités (+ 37,8 %). La part de segment de SM3 sur le segment sub-mid atteint 23,9 % permettant à Renault Samsung de se placer en deuxième position de ce segment.

A fin juin, plus de 15 700 véhicules ont été exportés par Renault Samsung Motors, principalement pour être vendus par Nissan, sous sa marque, dans le cadre des accords de l'Alliance.

→ Marque Renault

La marque Renault voit ses ventes diminuer de 12,2 % à 26 800 unités dans la Région Asie-Afrique, ce qui pénalise la performance du Groupe sur cette Région.

- En **Afrique du Sud** (y compris la Namibie), premier marché de la marque Renault dans la Région Asie-Afrique, la marque a vendu 8 700 véhicules au 1^{er} semestre 2006 (- 11,6 % par rapport au 1^{er} semestre 2005). Les ventes de Mégane sont en régression (- 36,9 %) tandis que Clio et Modus affichent une progression de 12,9 % et 46,4 % respectivement sur le 1^{er} semestre 2006.



Chapitre 1

Performances commerciales

DÉPLOIEMENT DU PROGRAMME LOGAN DANS LE MONDE

VENTES DE LOGAN (EN UNITÉS)	S1 2006*	S1 2005*	Total depuis sept. 2004
MARQUE DACIA			
France	11 422	680	21 220
Europe	15 113	9 750	37 143
Euromed	68 757	51 510	193 420
dont :			
Roumanie	49 809	47 127	117 210
Maroc	6 998	-	6 998
Turquie	4 136	3 602	8 215
Amériques	241	-	403
Asie-Afrique	1 174	194	2 718
TOTAL LOGAN SOUS LA MARQUE DACIA	96 707	62 134	254 904
MARQUE RENAULT			
Euromed	21 115	-	28 172
dont :			
Russie	21 115	-	21 115
Amériques	5 846	-	8 704
TOTAL LOGAN SOUS LA MARQUE RENAULT	26 961	-	36 876
TOTAL LOGAN	123 668	62 134	291 780

(*) Chiffres provisoires.

Production

L'usine roumaine est le premier site de fabrication de Logan, elle fournit 35 des 42 pays dans lesquels Logan est commercialisée, soit l'ensemble des pays des Régions France et Europe ainsi que la Turquie, l'Algérie, l'Ukraine, le Moyen-Orient et l'Afrique centrale. Logan est également produite en Russie (depuis avril 2005), au Maroc (depuis juin 2005) et en Colombie (depuis juillet 2005). Logan sera fabriquée prochainement en Iran, puis en Inde et au Brésil en 2007.

Commercialisation

Logan est commercialisée dans 4 pays sous la marque Renault (Russie, Colombie, Venezuela et Équateur) et est déployée sous la marque Dacia dans le reste du monde, contribuant fortement à la croissance de la marque.

292 000 Logan ont été vendues dans le monde depuis son lancement en Roumanie en septembre 2004. Logan rencontre un vif succès dans les pays où elle est commercialisée et notamment en France et dans la Région Europe où Logan est disponible dans 26 pays (Espagne, Allemagne, Italie, Pays-Bas,

Belgique, Luxembourg, Suisse, Pologne, Serbie, Hongrie, République Tchèque, Slovaquie, Slovénie, Croatie, Bosnie...).

Les ventes de Logan dans les Régions France et Europe représentent 21,5 % de l'ensemble des ventes mondiales de ce modèle. L'essentiel des ventes de Logan s'est effectué dans la Région Euromed (72,7 % des ventes totales au 1^{er} semestre 2006), la Roumanie réalisant à elle seule 40,3 % des ventes (contre 75,8 % au 1^{er} semestre 2005). Les Régions Amériques et Asie-Afrique se répartissent le reste des ventes en réalisant chacune respectivement 5 % et 1 % des ventes de Logan dans le monde.

Élargissement de la gamme

La gamme Logan sera renforcée avec le lancement au second semestre 2006 en Roumanie, puis dans d'autres pays d'Europe, d'un break et d'une fourgonnette. Le show-car Logan Steppe, présenté en première mondiale à Genève, illustre la volonté du Groupe d'élargir la gamme Logan. Le déploiement de celle-ci se poursuivra dans le cadre du plan Renault Contrat 2009 avec la commercialisation d'un pick-up et d'une berline 5 portes.

Chapitre 1

Performances commerciales

1.2. FINANCEMENT DES VENTES

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

Au 1^{er} semestre 2006, le taux d'intervention de RCI Banque sur les immatriculations de véhicules neufs Renault, Nissan et Dacia dans les **Régions France et Europe** est stable à 33,2 % (contre 33,3 % au 1^{er} semestre 2005). La performance de RCI Banque est inchangée sur la marque Renault (34,2 % contre 34,3 % au 1^{er} semestre 2005) et progresse sur la marque Nissan (30,1 % contre 28,9 % au 1^{er} semestre 2005).

Hors Europe, le taux d'intervention de RCI Banque évolue de manière contrastée suivant les Régions :

- il est en retrait dans la **Région Amériques** à 29,8 % (contre 33,5 % au 1^{er} semestre 2005), les bons résultats obtenus en Argentine ne compensant pas la dégradation observée au Brésil ;
- avec le démarrage en mars 2006 de la filiale financière en Corée du sud, il s'établit dans la **Région Asie-Afrique** à 8,4 % (la Corée du Sud est aujourd'hui la seule implantation de RCI Banque dans cette Région) ;
- enfin, dans la **Région Euromed**, il progresse sensiblement à 34,1 % (contre 29,5 % au 1^{er} semestre 2005) avec de bons résultats obtenus en Roumanie.

1.2.2. Nouveaux financements et encours productifs moyens

RCI Banque a mis en place 5,1 milliards d'euros de nouveaux financements hors carte à fin juin 2006 (contre 5,3 milliards d'euros au 1^{er} semestre 2005, soit une baisse de 4,3 %) avec 500 734 nouveaux contrats véhicules au 1^{er} semestre 2006 (contre 541 683 contrats véhicules au 1^{er} semestre 2005, soit une baisse de 7,6 %).

Au 1^{er} semestre 2006, les encours productifs moyens de RCI Banque ont crû de 3% (+ 2,6 % à périmètre constant) pour atteindre 23,2 milliards d'euros, dont 5,6 milliards d'euros d'encours réseau et 17,6 milliards d'euros d'encours client.

1.2.3. Développement international

Au-delà du démarrage des activités en Corée du Sud, RCI Banque a poursuivi son expansion internationale en accroissant sa présence en Pologne (reprise à 100 % de l'activité de financement crédit grand public, qui complète la couverture du pays par des solutions à 100 % RCI Banque) et en Roumanie.

Au 1^{er} semestre 2006, RCI Banque a en outre commencé des activités financières en :

- **Russie** (opérations de financement grand public, Renault et Nissan, dans le cadre d'un accord commercial avec IMB, banque du groupe HVB) ;
- **Colombie** (démarrage des activités de la société commerciale RCI Servicios Colombia SA en mars 2006 dans le cadre d'un accord commercial) ;
- **Croatie** (démarrage de l'activité Grand Public en accord commercial avec ZABA en janvier 2006).

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 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Région France	1 344 377	1 353 868	- 0,7
Région Europe	8 232 289	8 048 878	2,3
dont :			
Allemagne	1 837 187	1 798 887	2,1
Italie	1 450 716	1 341 890	8,1
Royaume-Uni	1 413 693	1 468 940	- 3,8
Espagne + Canaries	1 008 743	1 009 084	0,0
Belgique + Luxembourg	393 569	354 759	10,9
Pologne	137 860	146 531	- 5,9
RÉGIONS FRANCE + EUROPE	9 576 666	9 402 746	1,8
Région Euromed	1 721 366	1 474 367	16,8
dont :			
Roumanie	132 072	126 948	4,0
Russie	861 635	712 164	21,0
Turquie	325 363	304 541	6,8
Algérie	75 317	77 180	- 2,4
Maroc	42 096	31 559	33,4
Région Amériques	2 118 528	1 937 030	9,4
dont :			
Mexique	528 657	521 106	1,4
Colombie	85 315	60 048	42,1
Brésil	817 774	754 100	8,4
Argentine	232 691	196 840	18,2
Région Asie-Afrique	10 898 439	9 748 453	11,8
dont :			
Afrique du Sud	297 996	253 141	17,7
Corée du Sud	568 931	534 461	6,4
RÉGIONS EUROMED + AMÉRIQUES** + ASIE-AFRIQUE	14 738 333	13 159 850	12,0

(*) Chiffres provisoires.

(**) Hors Amérique du Nord.

Chapitre 1

Performances commerciales

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

PERFORMANCES SUR LES PRINCIPAUX MARCHÉS	S1 2006*		S1 2005*	
	Immat. (en unités)	PdM (en %)	Immat. (en unités)	PdM (en %)
Région France	371 705	27,7	380 524	28,1
Région Europe	565 797	6,9	635 691	7,9
dont :				
Allemagne	87 206	4,7	97 952	5,4
Italie	87 021	6,0	92 852	6,9
Royaume-Uni	84 213	6,0	109 441	7,5
Espagne + Canaries	110 416	10,9	126 461	12,5
Belgique + Luxembourg	41 622	10,6	40 688	11,5
Pologne	11 637	8,4	13 269	9,1
RÉGIONS FRANCE + EUROPE	937 502	9,8	1 016 215	10,8
Région Euromed	186 691	10,6	160 343	10,9
dont :				
Roumanie	66 651	50,5	73 984	58,3
Russie	30 864	3,6	10 483	1,5
Turquie	46 936	14,4	49 752	16,3
Algérie	13 006	17,3	10 932	14,2
Maroc	13 555	32,2	6 339	20,1
Région Amériques	91 602	4,3	80 812	4,2
dont :				
Mexique	9 885	1,9	12 099	2,3
Colombie	15 165	17,8	10 765	17,9
Brésil	23 345	2,9	23 441	3,1
Argentine	26 986	11,6	19 214	9,8
Région Asie-Afrique	85 719	0,8	88 190	0,9
dont :				
Afrique du Sud	8 675	2,9	9 811	3,9
Corée du Sud	57 710	10,1	55 881	10,5
RÉGIONS EUROMED + AMÉRIQUES + ASIE-AFRIQUE	364 012	2,5	329 345	2,5

(*) Chiffres provisoires.



RENAULT

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

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

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Twingo	31 925	41 244	- 22,6
Clio / Clio III	269 829	192 741	40,0
Thalia	4 477	7 989	- 44,0
Modus	50 040	105 095	- 52,4
Logan	26 498	10 430	154,1
Mégane / Mégane II	310 833	386 142	- 19,5
Laguna	46 993	63 233	- 25,7
Vel Satis	2 737	4 639	- 41,0
Espace / Espace IV	24 124	30 915	- 22,0
Kangoo	84 349	88 901	- 5,1
Trafic / Trafic II	40 752	40 925	- 0,4
Master / Master II	39 206	37 775	3,8
Mascott** / Master Propulsion	5 426	5 363	1,2
Divers	313	823	- 62,0
IMMATRICULATIONS EN FRANCE + EUROPE	937 502	1 016 215	- 7,7

GROUPE RENAULT

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

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Twingo	5 999	5 602	7,1
Clio / Clio III	49 365	38 430	28,5
Thalia / Symbol	38 953	47 748	- 18,4
Modus	2 776	1 615	71,9
Logan	97 133	51 704	87,9
Mégane / Mégane II	59 561	66 200	- 10,0
Laguna	2 110	3 678	- 42,6
Vel Satis	59	56	5,4
Espace / Espace IV	119	64	85,9
SM3	17 180	13 168	30,5
SM5	33 083	29 496	12,2
SM7	9 042	15 470	- 41,6
Pick-up (1300)	6 603	11 143	- 40,7
Kangoo	33 138	30 836	7,5
Trafic / Trafic II	2 231	1 775	25,7
Master / Master II	6 434	4 970	29,5
Mascott** / Master Propulsion	260	181	43,6
Divers	61	7 209	- 99,2
IMMATRICULATIONS EN EUROMED + AMÉRIQUES + ASIE-AFRIQUE	364 107	329 345	10,6

(*) Chiffres provisoires.

(**) Mascott est distribué par le réseau de Renault Trucks, filiale d'AB Volvo.

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

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

		Pénétration Renault			
Var. segment (%) S1 06 / S1 05		(%) S1 2006	(%) S1 2005	Var. (pt) S1 06 / S1 05	Rang S1 2006
VÉHICULES PARTICULIERS					
Segment A					
Twingo	24,1	5,1	8,2	- 3,1	11
Segment B					
Clio / Clio III	4,8	10,1	7,3	2,8	1
Thalia	4,8	0,2	0,3	- 0,1	33
Modus	4,8	2,0	4,5	2,5	17
Logan	4,8	1,1	0,5	0,6	22
Segment C					
Mégane / Mégane II	- 4,8	11,2	13,3	2,1	2
Segment D					
Laguna	- 0,9	3,5	4,7	1,2	11
Segment E1					
Vel Satis	- 6,7	0,8	1,3	- 0,5	16
Segment MPV					
Espace / Espace IV	- 10,0	17,5	20,2	- 2,7	1
Assimilés VP					
Kangoo	3,6	4,7	5,0	0,3	2
Trafic / Trafic II	3,6	2,9	3,0	- 0,1	11
VÉHICULES UTILITAIRES					
Véhicules société					
Twingo	12,0	0,3	0,4	- 0,1	35
Clio	12,0	14,4	15,6	- 1,1	1
Modus	12,0	1,3	0,6	0,7	19
Mégane / Mégane II	12,0	5,4	6,6	- 1,2	4
Fourgonnettes					
Kangoo	1,2	19,6	20,4	- 0,7	1
Fourgons					
Trafic / Trafic II	- 0,5	6,2	6,2	0,0	7
Master / Master II	- 0,5	6,6	6,5	0,1	6
Mascott / Master propulsion	- 0,5	0,3	0,2	0,1	21

(*) Chiffres provisoires.



RENAULT

Chapitre 1

Performances commerciales

GROUPE RENAULT

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

	S1 2006*	S1 2005*	Var. (%)
Logan	130 572	72 097	81,1
Solenza	-	5 694	-
Segment low cost	130 572	77 791	67,8
Twingo	36 193	47 172	- 23,3
Clio **	115 232	248 966	- 53,7
Clio III	217 521	6 299	+++
Thalia	45 226	56 202	- 19,5
Modus	42 698	103 076	- 58,6
Segments A et B	456 870	461 715	- 1,0
Mégane / Mégane II	370 696	460 891	- 19,6
SM3	33 679	12 927	160,5
Segment C	404 375	473 818	- 14,7
Laguna II	44 971	66 830	- 32,7
SM5	34 155	28 701	19,0
SM7	10 360	15 274	- 32,2
Espace IV	25 035	31 724	- 21,1
Vel Satis	2 651	5 019	- 47,2
Segments D, E, MPV	117 172	147 548	- 20,6
Kangoo	122 221	133 673	- 8,6
Trafic II ⁽²⁾	-	-	-
Master II	58 992	57 841	2,0
Mascott	9 252	7 861	17,7
Pick-up 1310	6 431	11 080	- 42,0
Fourgonnettes, fourgons et pick-ups	196 896	210 455	- 6,4
PRODUCTION MONDIALE DU GROUPE	1 305 885	1 371 327	- 4,8

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

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

(*) Chiffres provisoires.

(**) Y compris au 1^{er} semestre 2006, 4 993 Clio badgées Renault fabriquées dans l'usine Nissan d'Aguascalientes (Mexique).

Chapitre 1

Performances commerciales

NOUVELLE ORGANISATION GÉOGRAPHIQUE DU GROUPE PAR RÉGION - COMPOSITION DES RÉGIONS

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

2.1. COMMENTAIRES SUR LES RÉSULTATS FINANCIERS

SYNTHÈSE

- Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'établit à 21 547 millions d'euros, en hausse de 0,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2005 à périmètre et méthodes identiques.
- La marge opérationnelle s'élève à 592 millions d'euros, soit 2,7 % du chiffre d'affaires contre 4,4 % au 1^{er} semestre 2005.
- La contribution de Nissan au résultat de Renault s'élève à 1 013 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 contre 911 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005 (hors produit non récurrent ⁽¹⁾). La contribution d'AB Volvo s'élève à 202 millions d'euros contre 167 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.
- Le résultat net - part du Groupe - s'élève à 1 627 millions d'euros contre 2 170 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.
- La branche Automobile dégage un free cash flow ⁽²⁾ de 714 millions d'euros (contre 1 549 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005). Son endettement financier net est en baisse de 264 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005 et s'élève à 1 988 millions d'euros.

2.1.1. Comptes de résultats consolidés

Le **chiffre d'affaires** du Groupe est en hausse de 0,4 % à périmètre et méthodes identiques pour atteindre 21 547 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006.

CONTRIBUTION DES BRANCHES AU CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

en millions d'euros	2006 publié			2005 à périmètre 2006			Variation 2006 / 2005			2005 publié
	T1	T2	S1	T1	T2	S1	T1	T2	S1	
Automobile	10 055	10 505	20 560	9 500	11 020	20 520	5,8 %	- 4,7 %	0,2 %	20 374
Financement des ventes	483	504	987	461	489	950	4,8 %	3,1 %	3,9 %	950
Total	10 538	11 009	21 547	9 961	11 509	21 470	5,8 %	- 4,3 %	0,4 %	21 324

La contribution de la **filiale de Financement des ventes** RCI Banque à ce chiffre d'affaires s'élève à 987 millions d'euros, en hausse de 3,9 %. Cette évolution est essentiellement due à la hausse des prestations d'assurance et à celles des encours productifs moyens (+ 3 %) dans un contexte de baisse des produits liés aux locations.

La contribution de la **branche Automobile** au chiffre d'affaires du Groupe augmente de 0,2 % à périmètre et méthodes identiques pour s'élever à 20 560 millions d'euros. Cette évolution s'explique par la baisse des ventes sur les marchés européens du fait d'une politique commerciale sélective et dans l'attente du renouvellement de plusieurs produits clés de la

gamme (Twingo, Kangoo, Laguna) prévu en 2007. Cet impact est compensé par la poursuite du développement des ventes à l'international portées par les trois marques du Groupe, par le lancement des exportations de SM3 à partir de Renault Samsung Motors pour le compte de Nissan, par des variations de change légèrement positives, principalement en Corée et dans le Mercosur, et par les autres activités dont la vente de pièces, d'organes et de véhicules complets aux partenaires.

La **marge opérationnelle** du Groupe au 1^{er} semestre 2006 s'élève à 592 millions d'euros, soit 2,7 % du chiffre d'affaires contre 4,4 % au 1^{er} semestre 2005.

(1) Au 1^{er} semestre 2005, Renault avait enregistré 450 millions d'euros de profit non récurrent lié à la finalisation par Nissan du transfert d'une partie de ses engagements de retraite à l'État japonais.

(2) Free cash flow = capacité d'autofinancement diminuée des investissements corporels et incorporels nets des cessions, y compris la variation du besoin en fonds de roulement.

Chapitre 2

Résultats financiers

CONTRIBUTION DES BRANCHES À LA MARGE OPÉRATIONNELLE DU GROUPE

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Automobile	323	677	858
en % du chiffre d'affaires	1,6 %	3,3 %	2,2 %
Financement des ventes	269	266	465
en % du chiffre d'affaires	27,3 %	28,0 %	24,7 %
Total	592	943	1 323
en % du chiffre d'affaires	2,7 %	4,4 %	3,2 %

La filiale de **Financement des ventes** RCI Banque contribue à la marge opérationnelle du Groupe à hauteur de 269 millions d'euros, soit 27,3 % de son chiffre d'affaires, contre 266 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.

La marge opérationnelle de la **branche Automobile** s'élève à 323 millions d'euros (1,6 % de son chiffre d'affaires) contre 677 millions d'euros (3,3 % du chiffre d'affaires) au 1^{er} semestre 2005.

Au 1^{er} semestre 2006, cette baisse est liée principalement :

- au tassement des ventes, notamment sur le marché européen,
- à un effet mix et prix défavorable dans le contexte d'une forte croissance des ventes de Clio et de Logan,

- à l'enrichissement des produits avec notamment le coût du passage à la norme Euro 4 non répercuté au client final,
- à l'augmentation des frais industriels liée à une moindre absorption des frais fixes suite à la baisse des ventes.

Dans le même temps, le Groupe accélère la réduction de ses coûts d'achat malgré un surcoût de 185 millions d'euros lié à la hausse des prix des matières premières.

Enfin, le Groupe parvient à contenir ses frais généraux malgré l'accélération de son développement international.

FRAIS DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT (*)

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Dépenses de R&D	1 227	1 160	2 264
en % du chiffre d'affaires	5,7 %	5,4 %	5,5 %
Frais de développement capitalisés	- 543	- 421	- 833
en % des dépenses de R&D	44,3 %	36,3 %	36,8 %
Amortissements	337	320	603
Frais de R&D constatés en résultat	1 021	1 059	2 034
en % du chiffre d'affaires	4,7 %	5,0 %	4,9 %

(*) Les frais de R&D sont intégralement encourus par la branche Automobile

Au 1^{er} semestre 2006, les **dépenses de Recherche et Développement** s'élèvent à 1 227 millions d'euros, en hausse de 67 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2005. Elles représentent ainsi 5,7 % du chiffre d'affaires (contre 5,4 % au 1^{er} semestre 2005).

Cette progression est principalement due au développement de la future gamme véhicule du plan

Renault Contrat 2009 (24 produits en 3 ans), et porte essentiellement sur des dépenses capitalisables. Les frais de R&D capitalisés atteignent ainsi 543 millions d'euros, en progression de 122 millions d'euros, soit 44,3 % du total contre 36,3 % au 1^{er} semestre 2005.



Les autres produits et charges d'exploitation (APCE) représentent un produit de 57 millions d'euros qui intègre 120 millions d'euros résultant de la vente de terrains en France et en Espagne.

Après prise en compte des APCE, **le résultat d'exploitation** du Groupe s'établit à 649 millions d'euros contre 1 207 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.

Le résultat financier représente une charge de 36 millions d'euros contre une charge de 186 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.

- Le coût de la dette Automobile est de 24 millions d'euros, en baisse de 5 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2005 et ce malgré une hausse de l'endettement moyen sur la période, le Groupe continuant d'optimiser le coût de sa dette grâce à une gestion plus active de ses liquidités.
- L'impact de l'évolution de la juste valeur des titres participatifs de Renault SA au 1^{er} semestre 2006, est négligeable (+ 4 millions d'euros), à comparer à un impact négatif de 174 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.

Renault enregistre un profit de 1 212 millions d'euros au titre de sa part dans **le résultat des entreprises associées** ⁽¹⁾ au 30 juin 2006.

- Renault bénéficie de la performance de **Nissan** pour 1 013 millions d'euros (contre 911 millions d'euros, hors produit non récurrent de 450 millions d'euros, au 1^{er} semestre 2005).

- La mise en équivalence de **AB Volvo** se traduit dans le résultat de Renault par un produit de 202 millions d'euros, contre 167 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005.

Au 1^{er} semestre 2006, **les impôts courants et différés** représentent une charge nette de 166 millions d'euros, contre une charge nette de 346 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005. Le taux effectif d'impôt - avant effet des entreprises associées - s'établit à 27,1 %, à comparer à 33,9 % au 1^{er} semestre 2005 bénéficiant notamment de crédits d'impôt obtenus sur des activités de recherche en Corée.

Le résultat net - part du Groupe, du 1^{er} semestre 2006 atteint 1 627 millions d'euros, à comparer à un bénéfice de 2 170 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005. Après neutralisation des titres Renault détenus par Nissan et des actions auto-détenues, le résultat net par action s'élève à 6,34 euros, à comparer à 8,52 euros au 1^{er} semestre 2005.

2.1.2. Investissements et coûts de préparation de l'avenir

Les **investissements corporels et incorporels nets des cessions de la branche Automobile** s'élèvent au 1^{er} semestre 2006 à 1 795 millions d'euros (dont 543 millions d'euros de capitalisation des frais de recherche et développement), contre 1 405 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005 (dont 421 millions d'euros de R&D capitalisées).

INVESTISSEMENTS CORPORELS ET INCORPORELS NET DES CESSIONS PAR BRANCHE

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Investissements corporels	1 676	1 424	2 903
Investissements incorporels	564	440	876
<i>dont R&D capitalisés</i>	543	421	833
Total acquisitions	2 240	1 864	3 779
Produits des cessions	- 445	- 459	- 900
Total Automobile	1 795	1 405	2 879
Total Financement des ventes	- 72	45	66
TOTAL GROUPE	1 723	1 450	2 945

(1) La notion d' « entreprises associées » est la dénomination en normes IFRS des « sociétés mises en équivalence ».

Chapitre 2

Résultats financiers

Au 1^{er} semestre 2006, les **investissements corporels de la branche Automobile** 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 65 % des montants bruts totaux investis. Ils ont été principalement consacrés à la future Laguna et au nouveau véhicule de la gamme I.

- A l'international (26 % des investissements bruts totaux), ils ont notamment été consacrés à l'industrialisation de Logan au Brésil, à une nouvelle version de Logan en Roumanie et à la gamme chez Renault Samsung Motors.

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

GROUPE RENAULT - COÛTS DE PRÉPARATION DE L'AVENIR

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Investissements nets des cessions	1 723	1 450	2 945
Frais de développement capitalisés	- 543	- 421	- 833
Véhicules donnés en location (nets des cessions)	- 221	- 290	- 293
Investissements industriels et commerciaux nets (1)	959	739	1 819
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5 %</i>	<i>3,5 %</i>	<i>4,4 %</i>
Dépenses de R&D (2)	1 227	1 160	2 264
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,7 %</i>	<i>5,4 %</i>	<i>5,5 %</i>
Coûts de préparation de l'avenir (1)+(2)	2 186	1 899	4 083
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>10,2 %</i>	<i>8,9 %</i>	<i>9,9 %</i>

Au-delà de ces investissements, le Groupe engage des frais au titre de ses projets de Recherche et Développement. Au total, les **coûts de préparation de l'avenir** engagés par le Groupe pour ses activités automobiles représentent 10,2 % du chiffre d'affaires.

2.1.3. Endettement de l'Automobile

Au 31 décembre 2005, l'**endettement financier net de l'Automobile** s'élevait à 2 252 millions d'euros.

Au 1^{er} semestre 2006, il diminue de 264 millions d'euros et s'établit à 1 988 millions d'euros, soit 9,7 % des capitaux propres (contre 11,5 % au 31 décembre 2005).

Cette évolution se décompose selon les éléments suivants :

- la capacité d'autofinancement, en diminution de 67 millions d'euros par rapport au 1^{er} semestre 2005, s'élève à 2 297 millions d'euros et comprend 377 millions d'euros de dividendes reçus des entreprises associées (contre 314 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005), dont :
 - 206 millions d'euros reçus de Nissan,
 - 158 millions d'euros d'AB Volvo.

- les investissements corporels et incorporels nets des cessions représentent 1 795 millions d'euros (contre 1 405 millions d'euros au 30 juin 2005).

- l'excédent de fonds de roulement s'améliore au 30 juin 2006 de 212 millions d'euros, bénéficiant de l'accroissement des dettes fournisseurs lié à la saisonnalité des ventes.

De ce fait, la branche Automobile dégage un **free cash flow** de 714 millions d'euros.

- Les dividendes versés au 1^{er} semestre 2006 s'élèvent à 681 millions d'euros (contre 554 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005), dont 664 millions d'euros par Renault SA.

Enfin, l'endettement financier net de l'automobile bénéficie d'écarts de change favorables (dont + 192 millions d'euros liés à l'endettement en yen) et d'une évolution positive des justes valeurs des instruments financiers (+ 30 millions d'euros).



BRANCHE AUTOMOBILE - ENDETTEMENT FINANCIER NET

en millions d'euros	30 juin 2006	Année 2005
Passifs financiers non courants	5 857	5 634
Passifs financiers courants	3 718	3 289
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de la branche Automobile	- 529	- 477
Actifs financiers courants	- 1 939	- 1 917
Trésorerie et équivalents de trésorerie	- 5 119	- 4 277
Endettement financier net de la branche Automobile	1 988	2 252

2.1.4. Évolution des capitaux propres

Au 1^{er} semestre 2006, **les capitaux propres** de Renault augmentent de 780 millions d'euros et s'élèvent à 20 441 millions d'euros au 30 juin 2006 (19 661 millions d'euros au 31 décembre 2005).

Cette hausse résulte essentiellement de :

- la prise en compte du résultat net dégagé au 1^{er} semestre 2006 (1 659 millions d'euros),
- la distribution par Renault d'un dividende de 2,40 euros par action au titre de l'exercice 2005 pour 617 millions d'euros, compte tenu de la participation de Renault dans le capital de Nissan et des actions auto-détenues,
- la baisse de l'écart de conversion pour 473 millions d'euros incluant principalement l'impact indirect de la variation des capitaux propres de Nissan, net des opérations de couvertures en yens,

- la hausse de la réserve de réévaluation des instruments financiers (couvertures de flux de trésorerie et instruments financiers disponibles à la vente) pour 174 millions d'euros,
- la réduction du nombre de titres auto-détenus (2,93 % du capital de Renault au 30 juin 2006 contre 3,35 % au 31 décembre 2005), qui accroît les capitaux propres de 53 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. COMPTES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

2.2.1. Comptes de résultats consolidés

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Ventes de biens et services	20 836	20 645	39 978
Produits du Financement des ventes	711	679	1 360
Chiffre d'affaires (note 4)	21 547	21 324	41 338
Coûts des biens et services vendus	(16 789)	(16 424)	(32 137)
Coût du Financement des ventes	(474)	(433)	(926)
Frais de recherche et développement (note 5)	(1 021)	(1 059)	(2 034)
Frais généraux et commerciaux	(2 671)	(2 465)	(4 918)
Marge opérationnelle	592	943	1 323
Autres produits et charges d'exploitation (note 6)	57	264	191
Résultat d'exploitation	649	1 207	1 514
Produits (charges) d'intérêts nets	(76)	(43)	(95)
<i>Produits d'intérêts</i>	102	119	153
<i>Charges d'intérêts</i>	(178)	(162)	(248)
Autres produits et charges financiers	40	(143)	(232)
Résultat financier (note 7)	(36)	(186)	(327)
Part dans le résultat des entreprises associées	1 212	1 536	2 597
<i>Nissan (note 11)</i>	1 013	1 361	2 275
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	199	175	322
Résultat avant impôts	1 825	2 557	3 784
Impôts courants et différés (note 8)	(166)	(346)	(331)
RÉSULTAT NET	1 659	2 211	3 453
Résultat net – part revenant aux minoritaires	32	41	86
Résultat net – part revenant au Groupe	1 627	2 170	3 367
Résultat net par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	6,34	8,52	13,19
Résultat net dilué par action ⁽¹⁾ en euros (note 9)	6,26	8,45	13,08
Nombre d'actions retenu (en milliers) (note 9)			
pour le résultat net par action	256 579	254 838	255 177
pour le résultat net dilué par action	259 869	256 919	257 342

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

2.2.2. Bilans consolidés

ACTIFS - en millions d'euros	30 juin 2006	31 déc. 2005
ACTIFS NON COURANTS		
Immobilisations incorporelles	3 182	2 972
Immobilisations corporelles (note 10)	12 704	12 691
Participations dans les entreprises associées	12 862	12 452
<i>Nissan (note 11)</i>	10 841	10 477
<i>Autres entreprises associées (note 12)</i>	2 021	1 975
Actifs financiers non courants (note 16)	567	577
Impôts différés actifs	258	309
Autres actifs non courants	384	358
Total actifs non courants	29 957	29 359
ACTIFS COURANTS		
Stocks (note 13)	6 187	5 862
Créances du Financement des ventes	20 585	20 700
Créances clients de l'Automobile	2 479	2 055
Actifs financiers courants (note 16)	2 416	1 871
Autres actifs courants	2 196	2 413
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 614	6 151
Total actifs courants	40 477	39 052
TOTAL ACTIFS	70 434	68 411
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros		
CAPITAUX PROPRES		
Capital	1 086	1 086
Primes d'émission	3 453	3 453
Titres d'autocontrôle	(403)	(456)
Réévaluation des instruments financiers	207	33
Écart de conversion	114	562
Autres réserves	13 934	11 153
Résultat net - part revenant au Groupe	1 627	3 367
Capitaux propres - part revenant au Groupe	20 018	19 198
Capitaux propres - part revenant aux minoritaires	423	463
Total capitaux propres (note 14)	20 441	19 661
PASSIFS NON COURANTS		
Impôts différés passifs	228	231
Provisions - part à plus d'un an (note 15)	1 865	1 754
Passifs financiers non courants (note 17)	6 128	5 901
Autres passifs non courants	499	516
Total passifs non courants	8 720	8 402
PASSIFS COURANTS		
Provisions - part à moins d'un an (note 15)	988	1 264
Passifs financiers courants (note 17)	2 948	2 547
Dettes du Financement des ventes (note 17)	22 050	22 427
Fournisseurs	8 475	7 788
Dettes d'impôts courants	285	215
Autres passifs courants	6 527	6 107
Total passifs courants	41 273	40 348
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	70 434	68 411



Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.3. Variation des capitaux propres consolidés

en millions d'euros	Nombre d'actions (en milliers)	Capital	Primes d'émission	Titres d'auto-contrôle	Réévaluation des instruments financiers	Écart de conversion	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. 2004	284 937	1 086	3 453	(508)	77	(216)	8 752	2 836	15 480	384	15 864
Affectation du résultat 2004	-	-	-	-	-	-	2 836	(2 836)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(459)	-	(459)	(60)	(519)
Résultat du 1 ^{er} semestre 2005	-	-	-	-	-	-	-	2 170	2 170	41	2 211
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Variation des autres réserves	-	-	-	30	(134)	615	-	-	511	21	532
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	26
Solde au 30 juin 2005	284 937	1 086	3 453	(478)	(57)	399	11 141	2 170	17 714	412	18 126
Affectation du résultat 2004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat du 2 nd semestre 2005	-	-	-	-	-	-	-	1 197	1 197	45	1 242
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	12	-	12	-	12
Variation des autres réserves	-	-	-	22	90	163	-	-	275	11	286
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5)	(5)
Solde au 31 déc. 2005	284 937	1 086	3 453	(456)	33	562	11 153	3 367	19 198	463	19 661
Affectation du résultat 2005	-	-	-	-	-	-	3 367	(3 367)	-	-	-
Distribution	-	-	-	-	-	-	(617)	-	(617)	(17)	(634)
Résultat du 1 ^{er} semestre 2006	-	-	-	-	-	-	-	1 627	1 627	32	1 659
Coûts des options d'achat et de souscription d'actions	-	-	-	-	-	-	31	-	31	-	31
Variation des autres réserves	-	-	-	53	174	(448)	-	-	(221)	(25)	(246)
Effet des variations de périmètre et des augmentations de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
Solde au 30 juin 2006	284 937	1 086	3 453	(403)	207	114	13 934	1 627	20 018	423	20 441

Les éléments contribuant à la variation des capitaux propres consolidés sont commentés en note 14.



2.2.4. Tableaux de flux de trésorerie consolidés

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Résultat net	1 659	2 211	3 453
Annulation des produits et charges non réalisés :			
Dotations nettes aux amortissements	1 519	1 507	2 705
Part dans les résultats des entreprises associées	(1 212)	(1 536)	(2 597)
Dividendes reçus des entreprises associées	377	314	516
Autres produits et charges non réalisés (note 18)	135	167	393
Capacité d'autofinancement	2 478	2 663	4 470
Financements consentis à la clientèle	(6 306)	(6 941)	(12 998)
Remboursements par la clientèle	6 154	6 217	12 485
Variation nette des crédits renouvelables au réseau de distribution	187	(236)	(304)
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes	35	(960)	(817)
Émission d'emprunts obligataires du Financement des ventes	-	-	-
Remboursement d'emprunts obligataires du Financement des ventes	(851)	(254)	(1 045)
Variation nette des autres dettes du Financement des ventes	47	1 904	3 119
Variation nette des autres valeurs mobilières et des prêts du Financement des ventes	26	(3)	(39)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	(778)	1 647	2 035
Variation du besoin en fonds de roulement (note 18)	344	391	(603)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 079	3 741	5 085
Investissements incorporels et corporels (note 18)	(2 283)	(1 987)	(4 018)
Acquisitions de participations, nettes de la trésorerie acquise	(100)	(26)	(59)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels	560	537	1 073
Produits des cessions de participations, nettes de la trésorerie cédée et autres	47	65	100
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 776)	(1 411)	(2 904)
Apports des actionnaires minoritaires ⁽¹⁾	-	-	(2)
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère (note 14)	(664)	(494)	(494)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(17)	(60)	(60)
Achats / ventes de titres d'autocontrôle	53	34	56
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(628)	(520)	(500)
Émission d'emprunts obligataires de l'Automobile	500	-	245
Remboursement d'emprunts obligataires de l'Automobile	(169)	(76)	(388)
Augmentation / (diminution) nette des autres passifs financiers de l'Automobile	415	(437)	(867)
Diminution / (augmentation) des autres valeurs mobilières et des prêts de l'Automobile ⁽²⁾	(18)	(133)	(149)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	728	(646)	(1 159)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	100	(1 166)	(1 659)
AUGMENTATION DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	403	1 164	522
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	6 151	5 521	5 521
Augmentation de la trésorerie	403	1 164	522
Effets des variations de change et autres sur la trésorerie	60	54	108
Solde de la trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	6 614	6 739	6 151

(1) Apports par augmentations ou réductions de capital.

(2) Correspond au placement des excédents de trésorerie de l'Automobile

Chapitre 2

Résultats financiers

2.2.5. Informations sectorielles

1. Comptes de résultats consolidés par branche

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
S1 2006				
Chiffre d'affaires externe au Groupe (note 4)	20 560	987	-	21 547
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	59	112	(171)	-
Chiffre d'affaires de la branche	20 619	1 099	(171)	21 547
Marge opérationnelle	297	269	26	592
Résultat d'exploitation	354	269	26	649
S1 2005				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	20 374	950	-	21 324
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	93	126	(219)	-
Chiffre d'affaires de la branche	20 467	1 076	(219)	21 324
Marge opérationnelle	669	266	8	943
Résultat d'exploitation	932	267	8	1 207
Année 2005				
Chiffre d'affaires externe au Groupe	39 458	1 880	-	41 338
Chiffre d'affaires interbranches ⁽¹⁾	147	268	(415)	-
Chiffre d'affaires de la branche	39 605	2 148	(415)	41 338
Marge opérationnelle	858	465	-	1 323
Résultat d'exploitation	1 058	456	-	1 514

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



2. Bilans consolidés par branche - 30 juin 2006

ACTIFS - en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 483	482	(79)	15 886
Participations dans les entreprises associées	12 849	13	-	12 862
Actifs financiers non courants – titres de participations non contrôlées	2 264	4	(2 230)	38
Actifs financiers non courants – autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de la branche Automobile	529	-	-	529
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	512	119	11	642
Total actifs non courants	31 637	618	(2 298)	29 957
ACTIFS COURANTS				
Stocks	6 176	11	-	6 187
Créances sur la clientèle	2 703	21 090	(729)	23 064
Actifs financiers courants	1 939	1 137	(660)	2 416
Autres actifs courants	1 740	2 084	(1 628)	2 196
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 119	1 535	(40)	6 614
Total actifs courants	17 677	25 857	(3 057)	40 477
TOTAL ACTIFS	49 314	26 475	(5 355)	70 434
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros				
CAPITAUX PROPRES	20 399	2 229	(2 187)	20 441
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 793	252	48	2 093
Passifs financiers non courants	5 857	271	-	6 128
Autres passifs non courants	476	23	-	499
Total passifs non courants	8 126	546	48	8 720
PASSIFS COURANTS				
Provisions – part à moins d'un an	927	61	-	988
Passifs financiers courants	3 718	-	(770)	2 948
Dettes du Financement des ventes	-	22 631	(581)	22 050
Fournisseurs	8 519	17	(61)	8 475
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 625	991	(1 804)	6 812
Total passifs courants	20 789	23 700	(3 216)	41 273
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	49 314	26 475	(5 355)	70 434

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

Chapitre 2

Résultats financiers

Bilans consolidés par branche - 31 décembre 2005

ACTIFS - en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
ACTIFS NON COURANTS				
Immobilisations incorporelles et corporelles	15 215	540	(92)	15 663
Participations dans les entreprises associées	12 439	13	-	12 452
Actifs financiers non courants - titres de participations non contrôlées	2 107	17	(2 024)	100
Actifs financiers non courants - autres valeurs mobilières, prêts et dérivés sur opérations de financement de la branche Automobile	477	-	-	477
Impôts différés actifs et autres actifs non courants	547	90	30	667
Total actifs non courants	30 785	660	(2 086)	29 359
ACTIFS COURANTS				
Stocks	5 851	11	-	5 862
Créances sur la clientèle	2 164	21 219	(628)	22 755
Actifs financiers courants	1 917	590	(636)	1 871
Autres actifs courants	1 858	1 977	(1 422)	2 413
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4 277	1 909	(35)	6 151
Total actifs courants	16 067	25 706	(2 721)	39 052
TOTAL ACTIFS	46 852	26 366	(4 807)	68 411
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS - en millions d'euros				
CAPITAUX PROPRES	19 628	2 015	(1 982)	19 661
PASSIFS NON COURANTS				
Impôts différés passifs et part à plus d'un an des provisions	1 724	217	44	1 985
Passifs financiers non courants	5 634	267	-	5 901
Autres passifs non courants	466	50	-	516
Total passifs non courants	7 824	534	44	8 402
PASSIFS COURANTS				
Provisions - part à moins d'un an	1 191	73	-	1 264
Passifs financiers courants	3 289	-	(742)	2 547
Dettes du Financement des ventes	-	23 003	(576)	22 427
Fournisseurs	7 853	19	(84)	7 788
Autres passifs courants et dette d'impôts courants	7 067	722	(1 467)	6 322
Total passifs courants	19 400	23 817	(2 869)	40 348
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS	46 852	26 366	(4 807)	68 411

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



Chapitre 2

Résultats financiers

3. Tableaux de flux de trésorerie consolidés par branche

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	138	(11)	8	135
Capacité d'autofinancement	2 297	187	(6)	2 478
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	212	131	1	344
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 509	(448)	18	2 079
Investissements incorporels	(564)	(1)	-	(565)
Investissements corporels ⁽²⁾	(1 676)	(59)	17	(1 718)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽²⁾	445	115	-	560
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	(52)	-	(1)	(53)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 847)	55	16	(1 776)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(628)	(1)	1	(628)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	767	-	(39)	728
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	139	(1)	(38)	100
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	801	(394)	(4)	403
S1 2005				
Résultat net	2 022	184	5	2 211
Annulation des produits et charges non réalisés :				
Dotations nettes aux amortissements	1 475	48	(16)	1 507
Part dans le résultat des entreprises associées	(1 536)	-	-	(1 536)
Dividendes reçus des entreprises associées	314	-	-	314
Autres produits et charges non réalisés	89	76	2	167
Capacité d'autofinancement	2 364	308	(9)	2 663
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes	-	(1 177)	217	(960)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 224	423	1 647
Variation du besoin en fonds de roulement	590	(189)	(10)	391
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	2 954	166	621	3 741
Investissements incorporels	(440)	(2)	-	(442)
Investissements corporels ⁽²⁾	(1 424)	(155)	34	(1 545)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽²⁾	459	94	(16)	537
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	47	(8)	-	39
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(1 358)	(71)	18	(1 411)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(520)	(1)	1	(520)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	(11)	-	(635)	(646)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(531)	(1)	(634)	(1 166)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	1 065	94	5	1 164

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

(2) Dont impact des véhicules en location :

	S1 2006	S1 2005
- investissements corporels	(624) M€	(632) M€
- produits des cessions d'actifs corporels	403 M€	342 M€



RENAULT

Chapitre 2

Résultats financiers

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Opérations interbranches ⁽¹⁾	Total consolidé
Année 2005				
Résultat net	3 320	313	(180)	3 453
Annulation des produits et charges non réalisés :				
Dotations nettes aux amortissements	2 658	103	(56)	2 705
Part dans le résultat des entreprises associées	(2 595)	(2)	-	(2 597)
Dividendes reçus des entreprises associées	516	-	-	516
Autres produits et charges non réalisés	206	186	1	393
Capacité d'autofinancement	4 105	600	(235)	4 470
Diminution / (augmentation) des créances du Financement des ventes	-	(1 009)	192	(817)
Variation nette des actifs financiers et des dettes du Financement des ventes	-	1 587	448	2 035
Variation du besoin en fonds de roulement	(533)	(40)	(30)	(603)
FLUX DE TRÉSORERIE DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	3 572	1 138	375	5 085
Investissements incorporels	(876)	(4)	-	(880)
Investissements corporels ⁽²⁾	(2 903)	(288)	53	(3 138)
Produits des cessions d'actifs corporels et incorporels ⁽²⁾	900	173	-	1 073
Investissements en titres de participation, nets des cessions et autres	77	(36)	-	41
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX INVESTISSEMENTS	(2 802)	(155)	53	(2 904)
Flux de trésorerie avec les actionnaires	(500)	(180)	180	(500)
Variation nette des actifs et passifs financiers de l'Automobile	(545)	-	(614)	(1 159)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AU FINANCEMENT	(1 045)	(180)	(434)	(1 659)
AUGMENTATION / (DIMINUTION) DE LA TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	(275)	803	(6)	522

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

(2) Dont impact des véhicules en location :

- investissements corporels (1 131) M€
- produits des cessions d'actifs corporels 838 M€



2.2.6. Annexe aux comptes consolidés

I - Règles, méthodes et périmètre	33
1. Arrêté des comptes	33
2. Règles et méthodes comptables	33
3. Évolution du périmètre de consolidation	33
II - Compte de résultat	34
4. Chiffre d'affaires	34
5. Frais de recherche et développement	34
6. Autres produits et charges d'exploitation	35
7. Résultat financier	35
8. Impôts courants et différés	35
9. Résultat net et résultat net dilué par action	35
III - Bilan	36
10. Immobilisations corporelles	36
11. Participation dans Nissan	36
12. Participations dans les autres entreprises associées	38
13. Stocks	39
14. Capitaux propres	39
15. Provisions	40
16. Actifs financiers	41
17. Passifs financiers, dettes du Financement des ventes	42
IV - Flux de trésorerie et autres informations	42
18. Flux de trésorerie	42
19. Engagements hors bilan et passifs éventuels	43
20. Événements post-clôture	43

I - RÈGLES, MÉTHODES ET PÉRIMÈTRE

1. Arrêté des comptes

Les comptes consolidés résumés du groupe Renault au 30 juin 2006 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 26 juillet 2006.

2. Règles et méthodes comptables

Les états financiers du groupe Renault arrêtés au 31 décembre 2005 ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) publié par l'IASB (International Accounting Standards Board) au 31 décembre 2005 et dont le règlement d'adoption était paru au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes.

Les comptes intermédiaires au 30 juin 2006 sont établis selon les principes de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » et les règles et méthodes comptables sont identiques à celles appliquées dans les comptes consolidés arrêtés au 31 décembre 2005.

Les nouvelles normes suivantes, entrées en vigueur au 1^{er} janvier 2006 et parues au Journal Officiel de l'Union européenne à la date de clôture des comptes, sont également appliquées, mais n'ont pas d'effet significatif sur l'information financière présentée :

- amendement à l'IAS 19 sur les écarts actuariels, les régimes groupe et les informations à fournir, le groupe Renault n'ayant pas opté pour la reconnaissance des écarts actuariels en capitaux propres ;
- amendements à l'IAS 39 sur l'option juste valeur d'une part et sur la couverture de flux de trésorerie au titre de transactions intra-groupe futures d'autre part ;
- amendement à l'IAS 21 sur les effets des variations des cours des monnaies étrangères.

L'interprétation IFRIC 4 « conditions permettant de déterminer si un accord contient une location » n'a pas d'effet sur les comptes arrêtés au 30 juin 2006.

3. Évolution du périmètre de consolidation

A. Évolutions au 1^{er} semestre 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. Détentrice de la licence de la Logan, Renault Pars est notamment responsable de l'ingénierie et de la qualité, des achats et de la logistique, ainsi que de la coordination de la politique commerciale, du marketing et de l'après-vente. La production et la commercialisation des véhicules Logan seront assurées par 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.

Aucune autre évolution significative du périmètre de consolidation n'est intervenue sur le 1^{er} semestre 2006.

Chapitre 2

Résultats financiers

B. Évolutions au 2nd semestre 2005

En décembre 2005, le Groupe a exercé l'option d'achat au 31 décembre 2007 qu'il détenait sur l'intégralité des parts de la SCI du Plateau de Guyancourt, propriétaire des actifs immobiliers du Technocentre regroupant l'ensemble des forces de

recherche et de développement des nouveaux véhicules de Renault. La levée d'option est irrévocable.

En conséquence, depuis le 31 décembre 2005, le Groupe consolide cette SCI, dont il deviendra l'unique associé le 31 décembre 2007.

II - COMPTE DE RÉSULTAT

4. Chiffre d'affaires

A. Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2005 aux périmètre et méthodes 2006

en millions d'euros	Automobile	Financement des ventes	Total
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2005	20 374	950	21 324
Changements de périmètre	146	-	146
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2005 aux périmètre et méthodes 2006	20 520	950	21 470
Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2006	20 560	987	21 547

B. Chiffre d'affaires par nature

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Ventes de biens	20 130	19 935	38 602
Ventes de services	706	710	1 376
Ventes de biens et services	20 836	20 645	39 978
Produits sur crédits à la clientèle	499	451	909
Produits sur opérations de crédit-bail et assimilées	212	228	451
Produits du financement des ventes	711	679	1 360
Total chiffre d'affaires	21 547	21 324	41 338

C. Chiffres d'affaires par région

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
France	7 599	7 547	14 289
Europe	9 666	10 205	19 326
Euromed	1 878	1 544	3 445
Asie-Afrique	1 312	1 042	2 158
Amériques	1 092	986	2 120
Total chiffre d'affaires	21 547	21 324	41 338

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 2006	S1 2005	Année 2005
Dépenses de recherche et développement	(1 227)	(1 160)	(2 264)
Frais de développement capitalisés	543	421	833
Amortissement des frais de développement immobilisés	(337)	(320)	(603)
Total des frais de développement constatés en résultat	(1 021)	(1 059)	(2 034)



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 2006	S1 2005	Année 2005
Coûts et provisions de restructuration et d'adaptation des effectifs	(36)	(44)	(109)
Résultat de cession d'activités ou de participations opérationnelles	(24)	146	119
Résultat de cession d'immobilisations incorporelles ou corporelles (hors cessions de véhicules)	120	155	148
Produits et charges d'exploitation inhabituels	(3)	7	33
Total	57	264	191

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 2006 et en 2005.

7. Résultat financier

Les autres produits et charges financiers intègrent un produit de 4 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 (contre une charge de 174 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005) 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 27,1 % au 1^{er} semestre 2006, contre 33,9 % au 1^{er} semestre 2005, grâce notamment à des crédits d'impôts élevés lié à l'obtention d'un régime d'incitation fiscale pour les activités de recherche en Corée.

Un impôt différé passif est constaté sur la différence entre la valeur consolidée des entreprises associées et leur valeur fiscale. L'évolution de cet impôt différé passif, lié à l'augmentation de la valeur consolidée des entreprises associées, pèse pour 2,4 points dans le taux effectif d'impôt de 27,1 %.

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 (1 627 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 et 2 170 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005) 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 2006	S1 2005	Année 2005
Actions en circulation	284 937	284 937	284 937
Actions d'autocontrôle	(8 879)	(10 518)	(10 176)
Actions détenues par Nissan x part de Renault dans Nissan	(19 479)	(19 581)	(19 584)
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	256 579	254 838	255 177

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 2006	S1 2005	Année 2005
Nombre d'actions retenu pour le résultat net par action	256 579	254 838	255 177
Nombre de stock-options dilutives	3 290	2 081	2 165
Nombre d'actions retenu pour le résultat net dilué par action	259 869	256 919	257 342

Chapitre 2

Résultats financiers

III - BILAN

10. Immobilisations corporelles

en millions d'euros	Valeur brute	Amortissement et dépréciation	Valeur nette
Valeur au 31 décembre 2005	28 971	(16 280)	12 691
Acquisitions (note 18-C) / (dotations nettes)	1 514	(1 160)	354
(Cessions) / reprises sur cessions	(841)	396	(445)
Écart de conversion	(52)	33	(19)
Variation de périmètre et autres	179	(56)	123
Valeur au 30 juin 2006	29 771	(17 067)	12 704

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 2006, Nissan détient 2,6 % de ses titres au 30 juin 2006, contre 3,0 % au 31 décembre 2005. En conséquence, le pourcentage d'intérêt de Renault dans Nissan s'établit à 45,5 % au 30 juin 2006, à comparer à 45,7 % au 31 décembre 2005.

C. Évolution de la valeur de la participation dans Nissan

en millions d'euros	Quote-part d'actif net			Goodwills net	Total
	Avant neutralisation ci-contre	Neutralisation à hauteur de 44,3 % de la participation de Nissan dans Renault ⁽¹⁾	Net		
Au 31 décembre 2005	10 626	(962)	9 664	813	10 477
Résultat du 1 ^{er} semestre 2006	1 013	-	1 013	-	1 013
Dividende versé	(206)	-	(206)	-	(206)
Écart de conversion	(483)	-	(483)	(34)	(517)
Autres mouvements ⁽²⁾	122	-	122	(48)	74
Au 30 juin 2006	11 072	(962)	10 110	731	10 841

(1) Nissan détient 15 % de Renault au 31 décembre 2005.

(2) 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.



Chapitre 2

Résultats financiers

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

	31 décembre 2005	Résultat S1 2006	Divi- dendes	Écart de conver- sion ⁽¹⁾	Autres mouve- ments ⁽²⁾	30 juin 2006
en milliards de yens						
Capitaux propres - part du Groupe en normes japonaises	2 882	262	(62)	22	33	3 137
Retraitements pour les besoins de Renault :						
Ré-estimation de l'actif immobilisé	494	(16)				478
Provision pour retraite et autres avantages accordés au personnel à long terme	(207)	24		2	(7)	(188)
Immobilisation des frais de développement	423	58		(1)		480
Autres retraitements	(362)	(13)	(4)	(8)	28	(359)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	3 230	315	(66)	15	54	3 548
en millions d'euros						
Actif net retraité pour les besoins de Renault	23 255	2 227	(450)	(1 063)	370	24 339
Part de Renault	45,7 %					45,5 %
(avant neutralisation ci-dessous)	10 626	1 013	(206)	(483)	122	11 072
Neutralisation de la participation de Nissan dans Renault ⁽³⁾	(962)					(962)
Part de Renault dans l'actif net de Nissan	9 664	1 013	(206)	(483)	122	10 110

(1) La variation de l'écart de conversion de 483 millions d'euros traduit essentiellement l'effet de la baisse du dollar et du peso mexicain par rapport à l'euro. Les opérations de couverture réalisées par Renault sur la part des capitaux propres de Nissan exprimés en yens sont prises en compte dans les capitaux propres de Renault.

(2) 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.

(3) Nissan détient 15 % de Renault au 30 juin 2006.

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 2006

correspond à la somme du résultat net du dernier trimestre de l'exercice annuel 2005 et du 1^{er} trimestre de l'exercice annuel 2006.

	De janvier à mars 2006 dernier trimestre de l'exercice annuel 2005 de Nissan au Japon		D'avril à juin 2006 1 ^{er} trimestre de l'exercice annuel 2006 de Nissan au Japon		De janvier à juin 2006 période retenue pour la consolidation du 1 ^{er} semestre 2006 de Renault	
en milliards de yens						
	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	152	1 081	110	765	262	1 846

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

Chapitre 2

Résultats financiers

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 2005 se sont poursuivies en 2006.

Sur le 1^{er} semestre 2006, de nouveaux échanges interviennent entre les deux Groupes. Ainsi, depuis le mois de février 2006, le groupe Renault a vendu au groupe Nissan environ 16 500 véhicules Samsung (SM3) badgés Nissan. Ce nouveau flux a généré un chiffre d'affaires de 110 millions d'euros. De même, depuis mars 2006, les deux Groupes travaillent conjointement sur un projet de nouveau moteur diesel 6 cylindres en V.

Au total, sur le 1^{er} semestre 2006, les ventes réalisées par Renault à Nissan et les achats effectués par Renault auprès de Nissan sont estimés à, respec-

tivement, environ 700 et 660 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 2 021 millions d'euros au 30 juin 2006 (1 975 millions d'euros au 31 décembre 2005),
- Part dans le résultat des autres entreprises associées de 199 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 (175 millions d'euros au 1^{er} semestre 2005 et 322 millions d'euros en 2005).

La mise en équivalence de 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 2005	1 777	41	1 818
Résultat du 1 ^{er} semestre 2006	202	-	202
Dividende versé	(158)	-	(158)
Rachat par AB Volvo de ses propres actions	-	-	-
Écart de conversion et réévaluation des instruments financiers	31	1	32
Au 30 juin 2006	1 852	42	1 894

AB Volvo détient 4,9 % de ses titres au 30 juin 2006, contre 5,0 % au 31 décembre 2005.

Le pourcentage d'intérêt de Renault dans AB Volvo est à 21,8 % au 30 juin 2006, inchangé par rapport au 31 décembre 2005.

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

en millions d'euros	31 déc. 2005	Résultat de la période	Dividendes	Autres mouvements	30 juin 2006
Capitaux propres – part du Groupe	8 362	928	(725)	146	8 711
Retraitements pour les besoins de Renault	(227)	-		(3)	(230)
Actif net retraité pour les besoins de Renault	8 135	928	(725)	143	8 481
Part de Renault dans l'actif net de AB Volvo	1 777	202	(158)	31	1 852

Les retraitements opérés pour les besoins de Renault correspondent essentiellement à l'annulation des

goodwill existants dans les comptes de AB Volvo lors de la prise de participation de Renault dans AB Volvo.



13. Stocks

en millions d'euros	30 juin 2006	31 déc. 2005
Matières premières et fournitures	1 076	1 052
En-cours de production	422	420
Produits finis automobiles	4 549	4 242
Autres produits finis	140	148
Valeur nette totale	6 187	5 862
dont valeur brute	6 681	6 330
dont dépréciation	(494)	(468)

14. Capitaux propres

A. Capital social

Le nombre total d'actions ordinaires émises et intégralement libérées au 30 juin 2006 est de 284 937 milliers d'actions avec une valeur nominale de 3,81 euros par action (nombre d'actions et valeur nominale identique au 31 décembre 2005).

Les actions d'autocontrôle ne donnent pas droit à dividende. Elles représentent 2,93 % du capital de Renault au 30 juin 2006 (3,35 % au 31 décembre 2005).

B. Distributions

L'Assemblée générale mixte des actionnaires du 4 mai 2006 a décidé une distribution de dividendes de 2,40 euro par action, soit 664 millions d'euros (1,80 euro par action en 2005, soit 494 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 617 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 (459 millions d'euros en 2005).

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.

Sur le 1^{er} semestre 2006, ont été décidés au titre de Renault Contrat 2009 un plan de souscription d'actions et un plan d'attribution d'actions gratuites, et au titre de l'année 2006 un plan de souscription d'actions.

Par rapport aux plans accordés sur les exercices précédents, ces plans introduisent des critères de conditions de service et de performance.

VARIATION DU NOMBRE D'OPTIONS SUR ACTIONS ET DE DROITS D'ATTRIBUTION D' ACTIONS GRATUITES DÉTENUES PAR LES MEMBRES DU PERSONNEL

	Quantité	Prix d'exercice moyen pondéré (en euros)	Cours moyen pondéré de l'action aux dates de levées (en euros)
Restant à lever au 31 décembre 2005	13 299 707	54	
Attribués	3 514 700	81	90
Levés	(1 188 756)	45	83
Perdus	-	-	
Restant à lever au 30 juin 2006	15 625 651	61	

Chapitre 2

Résultats financiers

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 15 millions d'euros au 1^{er} semestre 2006 (18 millions d'euros sur l'année 2005).

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.

Pour les plans mis en place en mai 2006 dans le cadre de Renault Contrat 2009, la meilleure estimation du pourcentage d'atteinte des conditions de performance constitue une nouvelle variable de calcul, sans pour autant remettre en cause le modèle de valorisation.

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 :

Type de plan	Date d'attribution	Valorisation initiale (en milliers d'euros)	Juste valeur unitaire (en millions d'euros)	Charge S1 2006 (en millions d'euros)	Charge S1 2005 (en millions d'euros)	Prix de l'action à date	Volatilité	Taux d'intérêt	Prix d'exercice (en euros)	Durée ⁽¹⁾	Dividende par action (en euros)
Options d'achat	08/09/2003	32 820	18,15	(4)	(4)	55,40	33,0 %	3,79 %	53,36	4-8 ans	1,15
Options de souscription	14/09/2004	39 870	19,75	(5)	(5)	69,05	27,0 %	3,71 %	66,03	4-8 ans	1,40
Options de souscription	13/09/2005	22 480	14,65	(3)	-	72,45	23,5 %	2,68 %	72,98	4-8 ans	1,80
Options de souscription	04/05 - 30/06 2006 ⁽²⁾	25 678	15,33	(1)	-	87,11	28,1 %	3,90 %	87,98	4-8 ans	2,40 à 4,50
Options de souscription	04 et 12/05 2006 ⁽²⁾	27 736	17,89	(1)	-	93,02	26,8 %	3,87 %	87,98	4-8 ans	2,40 à 4,50
Actions gratuites	12/05/2006	22 390	77,21	(1)	-	93,50	N/A	3,88 %	N/A	4-8 ans	2,40 à 4,50
Total		170 974		(15)	(9)						

(1) Période d'indisponibilité fiscale.

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

15. Provisions

A. Provisions par nature

en millions d'euros	30 juin 2006	31 déc. 2005
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	947	925
Autres provisions	1 906	2 093
dont :		
Provisions pour coûts de restructuration et mesures d'adaptation des effectifs	374	435
Provisions pour garantie	917	945
Provisions pour risques fiscaux et litiges	218	237
Autres provisions	397	476
Total provisions	2 853	3 018
Part à plus d'un an	1 865	1 754
Part à moins d'un an	988	1 264

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

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



B. Évolution des autres provisions

	Coûts de restructuration	Garantie	Risques fiscaux et litiges	Autres	Total
en millions d'euros					
Au 31 décembre 2005	435	945	237	476	2 093
Dotations de provisions	13	472	26	250	761
Reprises de provisions pour consommation	(86)	(494)	(30)	(250)	(860)
Reprises reliquats de provisions non consommées	(2)	-	(15)	(39)	(56)
Mouvements de périmètre	-	-	1	(10)	(9)
Écarts de conversion et autres mouvements	14	(6)	(1)	(30)	(23)
Au 30 juin 2006	374	917	218	397	1 906

Au 30 juin 2006, les autres provisions comprennent 102 millions d'euros de provisions constituées dans le cadre de l'application de réglementations liées à l'environnement (115 millions d'euros au 31 décembre 2005). 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. Elles ont fait l'objet sur le 1^{er} semestre 2006 de 7 millions d'euros de dotation et de 18 millions d'euros de reprise sans consommation.

16. Actifs financiers

VENTILATION DES ACTIFS FINANCIERS PAR NATURE

	30 juin 2006		31 déc. 2005	
	Non courant	Courant	Non courant	Courant
en millions d'euros				
Titres de participations non contrôlées	38	-	100	-
Autres valeurs mobilières	1	565	1	469
Prêts	88	1 593	87	1 141
Dérivés actifs sur opérations de financement de la branche Automobile	440	258	389	261
Total	567	2 416	577	1 871
<i>dont :</i>				
Valeur brute	608	2 419	625	1 872
Dépréciation	(41)	(3)	(48)	(1)

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. Elles intègrent, au 30 juin 2006, 199 millions d'euros de titres Scania (173 millions d'euros au 31 décembre 2005).

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

Chapitre 2

Résultats financiers

17. Passifs financiers, dettes du Financement des ventes

VENTILATION PAR NATURE	30 juin 2006			31 déc. 2005		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
en millions d'euros						
Titres participatifs Renault SA	722	-	722	718	-	718
Emprunts obligataires	3 747	979	4 726	3 415	1 084	4 499
Autres dettes représentées par un titre	-	51	51	-	46	46
Emprunts auprès des établissements de crédit	895	696	1 591	1 063	584	1 647
Autres dettes porteuses d'intérêts	295	1 075	1 370	267	626	893
Dérivés passifs sur opérations de financement	198	147	345	171	207	378
Passifs financiers de l'Automobile	5 857	2 948	8 805	5 634	2 547	8 181
Titres participatifs DIAC	19	-	19	15	-	15
Emprunts obligataires	-	2 972	2 972	-	3 866	3 866
Autres dettes représentées par un titre	252	13 754	14 006	252	13 655	13 907
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	5 107	5 107	-	4 652	4 652
Autres dettes porteuses d'intérêts	-	90	90	-	75	75
Dérivés passifs sur opérations de financement	-	127	127	-	179	179
Passifs financiers et dettes du Financement des ventes	271	22 050	22 321	267	22 427	22 694
Total passifs financiers et dettes du Financement des ventes	6 128	24 998	31 126	5 901	24 974	30 875

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 2005 au 30 juin 2006 de 900,5 euros à 905,0 euros, se traduisant par une diminution de la juste valeur des titres participatifs de 4 millions d'euros constaté en autres produits et charges financières (note 7).

On observe une diminution de la juste valeur des titres participatifs Renault SA malgré une hausse du cours du titre. Cet effet s'explique par des intérêts courus entre le 1^{er} janvier et le 30 juin 2006 dont le montant ne se reflète que partiellement dans la hausse du cours du titre.

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 2006	S1 2005	Année 2005
Dotations nettes relatives aux provisions à plus d'un an	284	72	210
Effets nets du non recouvrement des créances du Financement des ventes	4	74	167
Profits nets sur cessions d'éléments d'actifs	(97)	(299)	(194)
Évolution de la juste valeur des titres participatifs (Renault SA et DIAC)	(1)	174	271
Évolution de la juste valeur des autres instruments financiers	(6)	(32)	(93)
Impôts différés	(34)	174	26
Autres	(15)	4	6
Autres produits et charges non réalisés	135	167	393

B. Variation du besoin en fonds de roulement

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Diminution / (augmentation) des stocks nets	(252)	(816)	(496)
Diminution / (augmentation) des clients de l'Automobile	(329)	(401)	(88)
Diminution / (augmentation) des autres actifs	27	(802)	(256)
Augmentation / (diminution) des fournisseurs	560	1 399	364
Augmentation / (diminution) des autres passifs	338	1 011	(127)
Variation du besoin en fonds de roulement	344	391	(603)

C. Investissements incorporels et corporels

en millions d'euros	S1 2006	S1 2005	Année 2005
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	(565)	(442)	(880)
Acquisitions d'immobilisations corporelles (note 10)	(1 514)	(1 386)	(3 223)
Total acquisitions de la période	(2 079)	(1 828)	(4 103)
Décalage de décaissement	(204)	(159)	85
Investissements incorporels et corporels décaissés	(2 283)	(1 987)	(4 018)

19. Engagements hors bilan et passifs éventuels

Renault, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Certains engagements font l'objet de provisions (engagements

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

Les engagements hors bilan et passifs éventuels sont listés ci-après.

Opérations courantes

Le Groupe s'est engagé pour les montants suivants :

en millions d'euros	30 juin 2006	31 déc. 2005
Avals et cautions donnés pour le compte de la clientèle (Financement des ventes)	-	-
Autres avals, cautions et garanties donnés	525	518
Ouvertures de crédits confirmés pour le compte de la clientèle	1 725	2 091
Commandes fermes d'investissements	972	826
Engagements de location donnés	301	317
Actifs nantis, gagés ou hypothéqués	202	216

20. Événements post-clôture

Pas d'événement significatif.

Renault, S.A.

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2006

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 semestriels consolidés résumés de la société Renault, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2006, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

Ces comptes semestriels consolidés 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 semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34-norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

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

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 27 juillet 2006

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE & ASSOCIÉS

P. Chastaing-Doblin A. Raimi

ERNST & YOUNG Audit

J.F. Bélorgey D. Mary-Dauphin



RENAULT

Chapitre 3

Éléments financiers de l'Alliance

45

Chapitre 3

Eléments 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 2006.

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 2006 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 2006, 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 s'entend net des moyens commerciaux à caractère de remise ;
- 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 2006

en millions d'euros	Renault	Nissan ⁽¹⁾	Éliminations	Alliance
Ventes de biens et services	20 836	31 137	(1 360)	50 613
Produit du financement des ventes	711	2 197	-	2 908
Chiffre d'affaires	21 547	33 334	(1 360)	53 521

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2006, soit 142,2 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 2006 de Renault.

La **marge opérationnelle**, le **résultat d'exploitation** et le **résultat net** de l'Alliance au 30 juin 2006 s'établissent comme suit :

en millions d'euros	Marge opérationnelle	Résultat d'exploitation	Résultat net ⁽²⁾
Renault	592	649	646
Nissan ⁽¹⁾	2 905	3 047	2 336
Alliance	3 497	3 696	2 982

(1) Converti au taux moyen du 1^{er} semestre 2006, soit 142,2 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 6,5 % du chiffre d'affaires.

Les **frais de recherche et développement** de l'Alliance au 1^{er} semestre 2006, après capitalisation et amortissements, s'établissent comme suit :

en millions d'euros	
Renault	1 021
Nissan	1 074
Alliance	2 095

Eléments financiers de l'Alliance

Chapitre 3

INDICATEURS DE BILAN

BILANS RÉSUMÉS DE RENAULT ET DE NISSAN

RENAULT AU 30.06.06

ACTIF - en millions d'euros

Immobilisations incorporelles	3 182
Immobilisations corporelles	12 704
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	2 021
Impôts différés actifs	258
Stocks	6 187
Créances de financement des ventes	20 585
Créances clients de l'Automobile	2 479
Autres actifs	5 563
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 614
Total de l'actif hors participation dans Nissan	59 593
Participation dans Nissan	10 841
TOTAL ACTIF	70 434

PASSIF - en millions d'euros

Capitaux propres	20 441
Impôts différés passifs	228
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	947
Passifs financiers de l'Automobile	8 805
Passifs financiers et dettes du financement des ventes	22 321
Autres dettes	17 692
TOTAL PASSIF	70 434

NISSAN AU 30.06.06 ⁽¹⁾

ACTIF - en millions d'euros

Immobilisations incorporelles	4 670
Immobilisations corporelles	33 858
Participations dans les entreprises associées (hors Alliance)	163
Impôts différés actifs	264
Stocks	6 554
Créances de financement des ventes	24 585
Créances clients de l'Automobile	3 657
Autres actifs	6 209
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2 740
Total de l'actif hors participation dans Renault	82 700
Participation dans Renault	1 686
TOTAL ACTIF	84 386

PASSIF - en millions d'euros

Capitaux propres	26 527
Impôts différés passifs	2 390
Provisions pour engagements de retraite et assimilés	2 979
Passifs financiers de l'Automobile	2 996
Passifs financiers et dettes du financement des ventes	33 219
Autres dettes	16 275
TOTAL PASSIF	84 386

(1) Conversion des données de Nissan établie sur la base du taux de 145,8 yens / euro au 30 juin 2006.

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 2006, hors véhicules donnés en location, s'élèvent à :

en millions d'euros

Renault	1 094
Nissan	1 710
Alliance	2 804

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 15 milliards d'euros.

RENAULT
27-33, quai Le Gallo
92512 BOULOGNE-BILLANCOURT
France
Tél. : 33 (0)1 76 84 64 85
email : investor.relations@renault.com
<http://www.renault.com>

DIRECTION DES RELATIONS FINANCIÈRES