PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEA

Remarque : ce communiqué de presse contient des chiffres consolidés non audités préparés, conformément aux normes IFRS, par le Directoire d'Europcar Groupe et examinés par le Conseil de surveillance le 4 novembre 2015.

Lors de la traduction en français de notre communiqué de presse, une erreur est intervenue dans la perspective 2015 concernant notre résultat net pro forma. Nous vous prions de bien vouloir trouver ci-dessous la version corrigée qui annule et remplace la précédente.

Résultats du troisième trimestre 2015

- **Très bons résultats au 3e trimestre, conformes aux attentes du Groupe, avec une progression de 6,1% du chiffre d'affaires locatif[1] à taux de change constants.**
- **Les pays d'Europe du Sud du Groupe ont capitalisé sur la bonne croissance du secteur loisirs pour la marque Europcar, accélérée par le déploiement réussi d'InterRent.**
- **Poursuite de la croissance du Corporate EBITDA[2] ajusté (+9,5%)[3] par rapport au 3e trimestre 2014, à 154,2 millions d'euros.**
- **Révision à la hausse des perspectives 2015, avec une prévision, pour le Corporate EBITDA ajusté, légèrement supérieure à 250 millions d'euros (contre 245 millions d'euros auparavant).**
- **Accélération de la mise en œuvre de la stratégie clients du Groupe avec la nomination de M. Jan Löning en qualité de Directeur de l'Expérience Clients.**

Saint-Quentin-en-Yvelines, le 5 novembre 2015 - Europcar (Euronext Paris : EUCAR) annonce aujourd'hui les résultats de son 3e trimestre 2015.

Philippe Germond, Président du Directoire d'Europcar Groupe, a déclaré :

« Europcar enregistre au 3e trimestre 2015 d'excellents résultats, grâce à une croissance organique solide de son chiffre d'affaires (+4,2%) par rapport au 3e trimestre 2014 et à une marge d'EBITDA élevée. Cette évolution est conforme à notre engagement de réaliser une croissance régulière et rentable. Notre performance du 3e trimestre, combinée à l'accélération de notre plan de transformation Fast Lane, nous a permis de réviser à la hausse les perspectives financières sur lesquelles nous nous étions engagées. Grâce au succès de l'introduction en bourse, nous pouvons désormais accélérer la mise en œuvre de notre stratégie sur un marché de la mobilité en pleine évolution, tout en restant focalisé sur la croissance de notre chiffre d'affaires et la différenciation de notre offre. La nomination de M. Jan Löning en qualité de Directeur de l'Expérience Clients, est à cet égard une étape importante de notre stratégie. »

En millions d'euros	T3 2015	T3 2014	Variation	Variation à change constants[4]
Volume de jours de location (en millions)	17,8	16,5	7,6%	
Flotte moyenne (en milliers)	242,8	225,4	7,7%	
Chiffre d'affaires	**692,6**	**646,2**	**7,2%**	**5,2%**
Corporate EBITDA Ajusté	**154,2**	**138,6**	**11,3%**	**9,5%**
Marge de Corporate EBITDA Ajusté	***22,3%***	***21,4%***	***+0,9 pt***	
Corporate EBITDA Ajusté des douze derniers mois	**247,1**	**197,0**	**25,5%**	
Marge de Corporate EBITDA Ajusté des douze derniers mois	***11,7%***	***10,1%***	***+1,6 pt***	
Résultat net IFRS	99,4	45,1	120,7%	
Dette nette Corporate fin de période	152,0			

[1] Le chiffre d'affaires locatif correspond aux revenus des locations après remises et ristournes. Outre le chiffre d'affaires locatif, le chiffre d'affaires total comprend d'autres revenus liés à la location de véhicules (comme l'essence) et les redevances reçues des franchisés Europcar.
[2] Le Corporate EBITDA ajusté est égal au résultat opérationnel courant, avant amortissements non liés à la flotte de véhicules, et après déduction des charges d'intérêt liées à la dette servant au financement de la flotte. Cet indicateur prend en compte l'ensemble des coûts relatifs à la flotte.
[3] A taux de change constants.
[4] En livres sterling et en dollars australiens.

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

Faits marquants

En parallèle de ses très bons résultats, Europcar poursuit le déploiement de son programme de transformation Fast Lane. Dans ce contexte, s'appuyant sur la densité de son réseau et son excellence opérationnelle, Europcar a renforcé son positionnement sur le marché de la mobilité urbaine, à travers diverses initiatives, emblématiques de la stratégie de développement du Groupe :

- Refonte du programme AutoLiberté, une solution de mobilité urbaine, basée sur un système d'abonnement, développée sur le marché français. Cette formule représente une réelle alternative à la possession d'une voiture, puisqu'elle met à la disposition du client, à tout moment, le véhicule correspondant à ses besoins et ce, à des tarifs préférentiels. Pour améliorer l'expérience clients proposée par AutoLiberté, Europcar a conclu un partenariat avec Mobypark, une plateforme de réservation de parkings.
- Intégration de véhicules électriques à la flotte Europcar pour offrir à ses clients des solutions de mobilité plus écologiques, particulièrement dans des zones urbaines. Entre autres initiatives récentes : l'intégration de Bluecars à Paris, de véhicules Nissan LEAF à Birmingham et le développement d'un service d'auto-partage de véhicules électriques à Malaga (Espagne).

De plus, afin de renforcer et accélérer sa stratégie clients, Europcar a décidé de nommer Jan Löning au poste de Directeur de l'Expérience Clients. Jan a une solide expérience notamment au sein d'entreprises digitales et de services, telles que fnac.com ou Avis. A ce titre, il s'attachera particulièrement à l'amélioration et la différentiation de l'expérience clients avec pour objectif de renforcer la fidélisation et de développer le portefeuille des clients Europcar.

Analyse des résultats du 3e trimestre

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires total affiche une croissance organique de 4,2%[5] par rapport au 3e trimestre 2014, à 692,6 millions d'euros. Les revenus de location progressent de 6,1% à taux de change constants, essentiellement portés par l'augmentation du nombre de jours de location.

Le nombre de jours de location progresse significativement à 17,8 millions au 3e trimestre 2015, en hausse de 7,6% par rapport au 3e trimestre de l'année dernière, tous pays confondus. Cela reflète une hausse de la demande sur le segment loisirs pour la marque Europcar sur tous les canaux de distribution, mais aussi le déploiement accéléré d'InterRent, la marque low cost du Groupe. Le segment Affaires bénéficie également d'une augmentation des volumes, particulièrement chez les PME et dans l'activité de remplacement de véhicules, en cohérence avec la stratégie de croissance commerciale profitable du Groupe.

Le CPJ nominal recule légèrement, reflétant la diversification de la stratégie de mix commerciale, et en particulier le déploiement d'InterRent. Au 3e trimestre 2015, le CPJ recule de 1,4% par rapport au 3e trimestre 2014 à taux de change constants.

Corporate EBITDA ajusté

Au 3e trimestre 2015, le Corporate EBITDA ajusté s'est nettement amélioré à 154,2 millions d'euros, contre 138,6 millions d'euros au 3e semestre 2014 (+9,5% à taux de change constants).

Cette augmentation traduit l'excellence du levier opérationnel, la gestion des coûts ainsi que l'évolution favorable des frais de financement de la flotte. En particulier, Europcar a continué d'améliorer ses coûts de flotte par unité et ses coûts semi-fixes grâce aux gains d'efficience opérés dans le réseau, tout en continuant à investir dans le développement commercial et marketing, en vue de soutenir une croissance rentable.

Le Corporate EBIDTA ajusté des douze derniers mois atteint 247,1 millions d'euros, soit une marge de 11,7% ; démontrant une amélioration progressive trimestre après trimestre.

[5] A change constants et hors EuropHall, un des franchisés français, acquis au quatrième trimestre 2014, et consolidé sur deux mois. Sur l'exercice 2014, EuropHall a réalisé un chiffre d'affaires d'environ 23 millions d'euros.

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

Résultat net

Le bénéfice net s'élève à 99,4 millions d'euros au 3e trimestre 2015, contre 45,1 millions d'euros au 3e trimestre 2014. Cette évolution reflète l'augmentation du Corporate EBITDA ajusté et l'amélioration des conditions de financement consécutive à la refonte de la structure financière du groupe. Au 3e trimestre 2014, le résultat net était également impacté par certaines charges non récurrentes liées au programme Fast Lane et au refinancement de la flotte.

Gestion de la dette

L'endettement net est en baisse sensible à 152 millions d'euros au 30 septembre 2015 (contre 581 millions d'euros au 31 décembre 2014), grâce à la refonte de la structure financière du Groupe suite à l'introduction en bourse. La dette liée à la flotte s'élève à 3.613 millions d'euros au 30 septembre 2015, contre 3.274 millions d'euros au 30 septembre 2014. Ce chiffre traduit l'augmentation du volume de la flotte en adéquation avec la croissance de l'activité et l'évolution des gammes de véhicules.

Perspectives

Révision à la hausse des perspectives 2015

Au regard de la performance à fin septembre, Europcar prévoit de dépasser ses objectifs financiers pour 2015 :

- une croissance organique du chiffre d'affaires total[6], dans la fourchette haute de 3 à 5% annoncée précédemment.
- un Corporate EBITDA ajusté légèrement supérieur à 250 millions d'euros (contre 245 millions d'euros).
- un résultat net pro forma[7] proche de 130 millions d'euros contre environ 125 millions d'euros.
- un ratio Dette nette Corporate / Corporate EBITDA ajusté < 1x à fin 2015 (avant acquisition).

***

A propos d'Europcar

Europcar est un des principaux acteurs de la mobilité en Europe. Présent dans plus de 140 pays, le groupe met à la disposition de ses clients l'un des plus grands réseaux de location de véhicules tant à travers son réseau en direct qu'à travers ses franchisés et ses partenaires. Le groupe Europcar opère, à travers le monde, ses propres marques Europcar® et InterRent®, sa marque low cost. L'intérêt des clients est au cœur de la mission du groupe et vient nourrir l'innovation et le développement des services de l'entreprise. Tous les collaborateurs du groupe sont engagés dans la satisfaction des clients. Europcar est un acteur engagé de la responsabilité sociétale et environnementale. En 2014, et pour la 6ème année consécutive, Europcar a remporté le World Travel Award récompensant l'entreprise la plus verte du secteur des transports (« World's Leading Green Transport Solution Company »). Europcar a aussi été désigné « Leading Car Rental Company » en Europe, en Afrique, au Moyen-Orient et en Australie.

Informations prévisionnelles

Ce communiqué contient des informations à caractère prévisionnel fondées sur des opinions et des hypothèses actuelles relatives à des évènements futurs. Ces informations prévisionnelles ne sont pas la garantie des performances futures et les objectifs annoncés sont soumis à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses relatifs à Europcar Groupe, ses filiales et ses investissements, aux tendances de leur secteur, aux futurs investissements et acquisitions, aux développements de passifs éventuels, à l'évolution de la conjoncture économique, ou à celle relative aux principaux marchés d'Europcar Groupe, à la concurrence et à la réglementation. La réalisation de ces évènements étant incertaine, leur issue pourrait se révéler différente de celle envisagée aujourd'hui, ce qui est susceptible d'affecter les objectifs annoncés. Les résultats réels pourraient différer significativement de ceux qui sont projetés ou impliqués dans les informations prévisionnelles. Les informations prévisionnelles contenues dans ce communiqué sont données à la date du présent communiqué. Europcar Groupe ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces informations prévisionnelles.

[6] En tenant compte du prix actuel du pétrole

[7] Résultat net hors éléments exceptionnels (opérationnels et financiers), avant résultat des entités liées, et après ajustement pro forma de charges financières pour l'effet sur l'exercice complet du remboursement de l'obligation de 324 millions d'euros, du refinancement de l'obligation de 400 millions d'euros par l'émission de l'obligation senior de 475 millions à échéance 2022, à un prix d'émission de 99,289% et un coupon de 5,75%, ainsi qu'un refinancement des facilités de crédit RCF et SARF à des conditions plus avantageuses.

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEA

Retrouvez plus d'informations sur le site :
finance.europcar-group.com

Contacts

Europcar / Relations Presse
Nathalie Poujol
+33 1 30 44 98 82
europcarpressoffice@europcar.com

Europcar / Relations Investisseurs
Aurélia Cheval
+33 1 30 44 98 98
Investor.relations@europcar.com

Havas Paris
Bénédicte Constans
+33 1 58 47 85 33
benedicte.constans@havasww.com

Annexe 1: Compte de résultat – indicateurs de performance 3e trimestre et 9 premiers mois

Q3 2015	Q3 2014	en millions d'euros	9M 2015	9M 2014
692.6	**646.2**	**Chiffre d'affaires**	**1,653.1**	**1,515.2**
-142.9	-131.3	Coûts de détention de la flotte, hors interêts estimés inclus dans les locations simples	-372.0	-336.0
-221.9	-212.2	Coûts liés à l'expoitation, la location et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	-561.5	-524.0
-89.4	*-81.1*	*Charges de personnel*	*-258.6*	*-236.4*
-55.5	*-49.7*	*Frais généraux du siège et du réseau*	*-163.7*	*-146.2*
6.2	*2.5*	*Autres produits*	*8.3*	*6.8*
-138.7	-128.3	Charges de personnel, frais généraux du siège, du réseau, IT et autres	-413.9	-375.8
-18.0	*-19.7*	*Charges financières relatives à la flotte*	*-48.8*	*-58.1*
-16.8	*-16.1*	*Intérêts estimés inclus dans les locations simples*	*-42.5*	*-41.2*
-34.8	-35.8	Charges financières relatives à la flotte, y compris intérêts estimés inclus dans les locations simples	-91.3	-99.3
154.2	**138.6**	**Corporate EBITDA Ajusté**	**214.4**	**180.1**
22.3%	***21.4%***	***Marge***	***13.0%***	***11.9%***
-8.1	-7.5	Dotations aux amortissements	-24.1	-23.2
-0.8	-33.2	Autres charges et produits non récurrents	-56.6	-47.9
-10.7	-34.6	Résultat financier hors flotte	-150.0	-124.5
134.6	**63.3**	**Résultat avant impôts**	**-16.3**	**-15.5**
-33.3	-17.3	Impôt sur le résultat	-35.1	-16.4
-1.9	-0.9	Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-6.0	-5.2
99.4	**45.1**	**Résultat net**	**-57.4**	**-37.0**

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEA

Annexe 2: Compte de résultat IFRS du 3e trimestre et des 9 premiers mois

T3 2015	T3 2014	en millions d'euros	9M 2015	9M 2014
692.6	**646.2**	**Chiffre d'affaires**	**1,653.1**	**1,515.2**
-159.7	-147.4	Coûts de détention de la flotte	-414.5	-377.2
-221.9	-212.2	Coûts liés à l'exploitation, la location, et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	-561.5	-524.0
-89.4	-81.1	Charges de personnel	-258.6	-236.4
-55.5	-49.7	Frais généraux du siège et du réseau	-163.7	-146.2
6.2	2.5	Autres produits	8.3	6.8
-8.1	-7.5	Dotations aux amortissements	-24.1	-23.2
164.2	**150.7**	**Résultat opérationnel courant**	**239.1**	**215.0**
-0.8	-33.2	Autres charges et produits non récurrents	-56.6	-47.9
163.4	**117.5**	**Résultat opérationnel**	**182.4**	**167.1**
-28.7	-54.3	Résultat financier	-198.8	-182.6
134.6	**63.3**	**Résultat avant impôts**	**-16.3**	**-15.5**
-33.3	-17.3	Impôt sur le résultat	-35.1	-16.4
-1.9	-0.9	Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-6.0	-5.2
99.4	**45.1**	**Résultat net**	**-57.4**	**-37.0**
99.5	**45.5**	**Résultat net, part attribuable aux actionnaires d'Europcar Groupe**	**-57.3**	**-38.0**

Le compte de résultat du 3e trimestre est présenté à titre illustratif. Il n'a pas été établi de façon autonome mais obtenu par différence entre le compte de résultat IFRS des 9 premiers mois et le compte de résultat du 1er semestre.

Annexe 3: Réconciliation du 3e trimestre et des 9 premiers mois

T3 2015	T3 2014	En millions d'euros	9M 2015	9M 2014
305.8	**281.2**	**EBITDA consolidé ajusté**	**606.5**	**550.8**
-53.9	-49.5	Dépréciation de la flotte (IFRS)	-139.7	-124.9
-62.9	-57.3	Dépréciation de la flotte incluse dans les contrats de location simple	-161.2	-146.5
-116.7	***-106.8***	***Dépréciation de la flotte totale***	***-300.8***	***-271.4***
-16.8	-16.1	Intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	-42.5	-41.2
-13.9	-16.2	Charges financières relatives à la flotte hors swaps	-37.7	-49.6
-4.1	-3.5	Coûts des swaps liés à la flotte	-11.1	-8.5
-34.8	***-35.8***	***Charges financières relatives à la flotte, y compris intérêts estimés inclus dans les locations simples***	***-91.3***	***-99.3***
154.2	**138.6**	**EBITDA Corporate Ajusté**	**214.4**	**180.1**
-8.1	-7.5	Dotations aux amortissements	-24.1	-23.2
18.0	19.7	Extourne des charges financières relatives à la flotte	48.8	58.1
16.8	16.1	Extourne des intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	42.5	41.2
180.9	**166.9**	**Résultat opérationnel courant ajusté**	**281.6**	**256.2**
-16.8	-16.1	Intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	-42.5	-41.2
164.2	**150.7**	**Résultat opérationnel courant**	**239.1**	**215.0**

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

Annexe 4: Bilan

En milliers d'euros	Au 30 sept. 2015	Au 31 déc. 2014
ACTIF		
Goodwill	450.697	449.389
Immobilisations incorporelles	715.938	721.732
Immobilisations corporelles	85.514	88.204
Titres mis en équivalence	17.423	17.323
Autres actifs financiers non courants	58.087	38.934
Actifs d' Impôt différé	38.348	47.395
Total des actifs non courants	**1,366,007**	**1,362,977**
Stocks	18.439	16.141
Créances et assimilées liées à la flotte de véhicules	2,709,723	1,932,758
Clients et autres débiteurs	386.417	325.912
Actifs financiers courants	36.453	49.477
Actifs d'impôt exigibles	32.957	33.347
Trésorerie soumise à restrictions	97.979	81.795
Trésorerie et équivalents de trésorerie	172.006	144.037
Total des actifs courants	**3,453,974**	**2,583,467**
Total de l'actif	**4,819,981**	**3,946,444**
Capitaux propres		
Capital social	143.098	446.383
Primes d'émission	766.626	452.978
Réserves	(81.907)	(77.926)
Résultats accumulés non distribués	(271.579)	(664.250)
Capitaux propres - Part du Groupe	**556.238**	**157.185**
Participations ne donnant pas le contrôle	880	950
Total des capitaux propres	**557.118**	**158.135**
PASSIF		
Passifs financiers	800.399	1,043,069
Instruments financiers non courants	46.890	41.928
Passifs liés aux avantages du personnel	116.446	124.759
Provisions non courantes	55.105	10.114
Passif d'Impôt différé	129.237	131.005
Autres passifs non courants	321	365
Total des passifs non courants	**1,148,398**	**1,351,240**
Part à moins d'un an des passifs financiers	1,613,953	1,127,545
Avantages du personnel	5.845	2.744
Dettes d'impôts exigibles	34.127	34.560
Dettes et assimilées liées à la flotte de véhicules	737.616	581.957
Fournisseurs et autres dettes	501.194	449.866
Provisions courantes	221.730	240.397
Total des passifs courants	**3,114,465**	**2,437,069**
Total du passif	**4,262,863**	**3,788,309**
Total du passif et des capitaux propres	**4,819,981**	**3,946,444**

Annexe 5: Tableaux des flux IFRS sur les 9 premiers mois

En milliers d'euros	Au 30 septembre 2015 9 mois	Au 30 septembre 2014 9 mois
Résultat avant impôt	**(16.381)**	**(15.454)**
Amortissement et dépréciation des immobilisations corporelles	10.694	9.384
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	13.236	17.811
Variations des provisions et avantages du personnel	22.546	11.768
Plus et moins-values de cession	(397)	(1.401)
Total des charges d'intérêt nettes	*103.470*	*122.766*
Prime de remboursement	*56.010*	
Amortissement des coûts de financement	*36.894*	*23.627*
Amortissement des primes sur obligations émises		*(1.415)*
Autres éléments non monétaires	*617*	*10.010*
Coût de l'endettement financier net	**196.991**	**154.988**
Flux nets de trésorerie opérationnelle avant variation du besoin en fonds de roulement	**226.689**	**177.096**
Variations de la flotte de véhicules	(529.034)	(378.835)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à la flotte de véhicules	(88.046)	(173.075)
Variations du besoin en fonds de roulement hors flotte de véhicules	(5.412)	22.858
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	**(395.803)**	**(351.956)**
Impôts recouvrés / payés	(30.245)	(14.113)
Intérêts nets payés	(108.350)	(112.931)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	**(534.398)**	**(479.000)**
Variation des autres investissements et prêts		202
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(20.866)	(18.144)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6.079	3.273
Acquisitions et produits de la cession d'actifs financiers	(5.917)	(11.169)
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise	(9.163)	(2.250)
Dividendes reçus des entreprises associées		(16)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	**(29.867)**	**(28.104)**
Augmentation de capital net de charges	460.655	
Nouvelles obligations subordonnées	474.517	350.000
Remboursement des obligations subordonnées	(780.010)	(350.000)
Variation des emprunts de premier rang destinés au financement de la flotte	318.994	316.504
Variation des autres emprunts destinés au financement de la flotte	79.584	170.394
Paiement des coûts de refinancement	(14.357)	(8.186)
Souscription d'autres emprunts	36.068	
Remboursement d'autres emprunts		(99)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	**575.451**	**478.613**
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	216.882	241.022
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	206.317	267.038
Incidence des différences de conversion	(621)	2.475
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie après incidence des différences de conversion	**11.186**	**(28.491)**

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

PRESS RELEASE – PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE - PRESS RELEASE – PRESS RELEASE

Annexe 6: Evolution de la structure de capital

	En millions d'euros	30 sept. 2015	31 déc. 2014
Corporate au bilan	**Dette Corporate brute**	**384**	**773**
	Trésorerie et investissements court terme	-232	-192
	Dette Corporate nette	**152**	**581**
Flotte au bilan	**Dette flotte brute**	**2,029**	**1,396**
	Trésorerie et investissements court terme	-123	-113
	Dette nette flotte	**1,906**	**1,283**
Flotte hors bilan	**Valeur estimée de l'encours lié aux véhicules financés au moyen de contrats de location simple, hors bilan**	1,707	1,284
Conso.	**Total Dette flotte (y compris operating leases)**	**3,613**	**2,567**
	Total Dette (y compris operating leases)	**3,765**	**3,148**
Moyenne	**Dette Flotte moyenne sur les 9 premiers mois**		
	Au bilan	1,561	
	Hors bilan	1,583	
	Dette flotte totale moyenne	**3,144**	
LTV	Endettement à la date de test	1,228	
	Valeur totale des actifs nets	1,298	
	Loan to value ratio	**94.6%**	