

NB : Ce communiqué de presse présente des résultats financiers consolidés audités, établis selon les normes IFRS, arrêtés par le Directoire le 19 février 2019 et examinés par le Conseil de Surveillance le 20 février 2019.

## Résultats de l'exercice 2018

### **Le modèle économique unique d'Europcar Mobility Group génère un Corporate EBITDA<sup>1</sup> record de 350 millions d'euros et une marge de 12,1%**

- **2018 : une année de transformation profonde et rapide, marquée notamment par :**
  - l'intégration de Goldcar et Buchbinder en moins d'un an,
  - l'accent mis sur le digital et la technologie comme leviers de performance et futurs moteurs de l'activité,
  - une nouvelle composition de l'équipe de Direction afin de soutenir et d'accélérer la transformation du Groupe en « mobility service company » profilée pour l'avenir.
- **Objectifs 2018 atteints, avec une croissance dans l'ensemble des Business Units grâce à une organisation solide et un modèle économique résilient.**

2018	<i>Excl. New Mobility</i>	<i>Incl. New Mobility</i>
Chiffre d'affaires	€2,894 Mds +21% publié +3,1% pro-forma	€2,929 Mds +22% publié +3,4% pro-forma
Corporate EBITDA	€350m +29%	€327m +24%
Marge	12.1% + 30 pts	11.2% + 30 pts

- **Des flux de trésorerie disponibles Corporate ajustés, à 135 millions d'euros, en hausse de 49% par rapport à 2017.**
- **Résultat net annuel de 139 millions d'euros, en hausse de 128 % par rapport à 2017.**
- **Un dividende proposé de 0,26 euro par action, dont 0,16 euro de dividende ordinaire, en hausse significative par rapport au 0,15 euro versé au titre de l'année 2017.**
- **Diminution du levier d'endettement net corporate qui atteint 2,4x, en ligne avec la forte discipline financière du Groupe dont l'objectif est de maintenir son levier entre 2,0x et 2,5x.**
- **Perspectives 2019**
  - Chiffre d'affaires d'au moins 3 milliards d'euros (atteinte de l'objectif 2020 avec un an d'avance)
  - Corporate EBITDA d'au moins 375 millions d'euros hors impact de la BU New Mobility (en ligne avec l'objectif d'une marge d'environ 14 % à horizon 2020)
  - Un ratio de distribution de dividende de 30 % a minima

<sup>1</sup> Chiffre annuel hors impact de la BU « New Mobility »

**Paris, 21 février 2019** - Europcar Mobility Group (Euronext Paris : EUCAR) a annoncé aujourd'hui ses résultats pour l'exercice 2018.

Caroline Parot, Présidente du Directoire d'Europcar Mobility Group, a déclaré :

*« Notre Groupe a considérablement changé ces deux dernières années. Notre taille (qui a augmenté de plus d'un tiers depuis le début de l'année 2017), notre structure organisationnelle - avec une gestion par Business Units – et enfin l'ampleur de nos investissements dans le digital comme dans les talents, font de nous un Groupe désormais plus intégré et plus agile, comme en témoigne notre performance financière.*

*Nous sommes aujourd'hui une « mobility service company » profilée pour l'avenir, capable de répondre aux usages et aux besoins des clients dans tous les segments de la mobilité, et ce de manière synergique, en mettant résolument l'accent sur l'orientation client.*

*En affichant des niveaux records à la fois de Corporate EBITDA et de marge de Corporate EBITDA - qui atteignent respectivement 350 millions d'euros et 12,1 %, - ainsi qu'une progression solide du résultat net, nos résultats pour l'exercice 2018 attestent du potentiel de création de valeur de notre modèle économique unique et confirment également sa solidité et sa résilience.*

*Notre transformation digitale, notre discipline financière et les programmes d'envergure que nous avons mis en place pour optimiser les coûts de nos sièges sociaux et de nos réseaux nous permettent d'envisager avec confiance l'atteinte d'un chiffre d'affaires de 3 milliards d'euros (avec un an d'avance) et d'une marge de Corporate EBITDA de 14 % d'ici fin 2020 (hors impact de la BU New Mobility) ».*

## Faits marquants de l'exercice 2018

En millions d'euros, sauf mention particulière	12M 2018	12M 2017	Variation	Variation à taux de change constant
Volumes de jours de location (en millions)	87,7	69,3	26,6%	
Flotte moyenne (en milliers)	315,9	248,5	27,1%	
Taux d'utilisation financière de la flotte	76,1%	76,4%	-0,3pt	
Chiffre d'affaires	2 929	2 412	21,5%	22,2%
Corporate EBITDA ajusté	327	264	24,0%	24,7%
Marge de corporate EBITDA ajusté	11,2%	10,9%	0,3pt	
Corporate EBITDA ajusté hors <u>Mobilité</u>	350	273	28,5%	29,1%
Marge de corporate EBITDA ajusté hors <u>Mobilité</u>	12,1%	11,8%	0,3pt	
Résultat opérationnel	369	223	65%	
Bénéfice/Perte net(te)	139	61	128%	
Flux de trésorerie disponibles corporate	135	91	49%	
Dette nette corporate - fin de période	795	827		
Proforma Ratio Dette nette corporate / EBITDA	2,4x	2,6x		

## Exercice 2018 - Faits marquants opérationnels

Suite à l'investissement du Groupe dans le segment Low-Cost, 60 % du chiffre d'affaires de locations au titre de l'exercice 2018 provient du segment loisirs, contre 56 % en 2017. Ce segment se présente comme étant le **moteur principal de croissance** pendant la période, les activités corporate du Groupe représentant les 40 % restants.

Les investissements significatifs du Groupe dans les technologies et les talents se justifient par son ambition affichée de développer des programmes de transformation tels que Click & Go et Connected Cars, ainsi que par sa volonté d'accélérer la pénétration et la qualité de service de ses plateformes de distribution digitales. Le Groupe a aussi poursuivi ses efforts afin de continuer l'amélioration de son service client grâce à des programmes dédiés, dont le programme NPS 110, qui ont généré des résultats solides en termes d'amélioration du parcours client. Ces efforts ont permis au Groupe de continuer à afficher des améliorations significatives au niveau de son NPS (Net Promoter Score)<sup>2</sup> avec une augmentation de 1,7 points au cours des douze derniers mois. Le NPS du Groupe a atteint 56,4 points fin décembre 2018, contre 54,7 points à la même date en 2017.

Le Groupe a réalisé des progrès significatifs sur deux de ses principaux paramètres opérationnels : **l'utilisation de la flotte et le coût unitaire de la flotte**. Le Groupe a réalisé une solide performance en termes d'utilisation financière de la flotte, avec une augmentation dans la BU Cars, malgré une diminution dans la BU Vans & Trucks en raison de l'intégration de Buchbinder. Globalement, l'utilisation financière de la flotte à l'échelle du Groupe atteint 76,1 % en 2018, une baisse de 30 points de base par rapport à 2017, qui se traduit néanmoins par une hausse de 10 points sur une base proforma hors impact négatif de Buchbinder.

Le Groupe a sensiblement réduit le coût de la flotte par unité et par mois à 226 euros en 2018 contre 243 euros en 2017, grâce à un meilleur ratio de recouvrement des dommages et une baisse des frais de remise en état des véhicules à travers le Groupe, ainsi qu'à un impact positif - suite aux récentes acquisitions -.en termes de composition de la flotte, qui évolue vers des véhicules de catégorie inférieure

<sup>2</sup> Le NPS concerne uniquement la marque Europcar

## **Faits marquants de l'exercice par Business Unit**

### **Business Unit « Cars »**

En données publiées, la BU « Cars » a généré en 2018 un chiffre d'affaires de 2 122 millions d'euros en hausse de 9,4 % par rapport à l'exercice 2017.

Sur une base proforma, le Groupe a réalisé une progression satisfaisante de 2,2 % du chiffre d'affaires en 2018, par rapport à l'exercice 2017, portée par une augmentation de 2,2 % du nombre de jours de location et une augmentation de 0,1 % du chiffre d'affaires par jour de location.

Cette Business Unit a tiré parti des bonnes performances en termes de croissance tant dans le segment affaires que dans le segment loisirs. Les pays du sud de l'Europe ont enregistré encore une fois la meilleure performance du Groupe en termes de croissance du chiffre d'affaires, en dépit d'une décélération de la croissance constatée dans certains pays de la région par rapport à l'année précédente, notamment en Italie et en Espagne.

Plus important encore, la performance solide qu'a enregistrée la BU de manière globale démontre sa capacité à gérer ses prix dans un environnement concurrentiel grâce à ses investissements continus dans des outils de prévision de la demande et d'optimisation de la tarification, comme en témoigne le succès du Groupe à maîtriser la pression sur le chiffre d'affaires par jour de location en Espagne et en Italie au cours de l'été. Dans l'environnement tarifaire difficile qu'ont connu l'Espagne et l'Italie l'été dernier, le fait de détenir une offre compétitive sur le marché Low-Cost a permis au Groupe de maintenir son positionnement tarifaire et la rentabilité de la marque Europcar dans ces marchés du sud de l'Europe. Cela a donc confirmé la pertinence stratégique de l'acquisition de Goldcar, la société ayant apporté des avantages considérables du point de vue de la tarification Groupe.

### **Business Unit « Vans & Trucks »**

En données publiées, la BU « Vans & Trucks » a généré en 2018 un chiffre d'affaires de 344 millions d'euros en hausse de 29 % par rapport à l'exercice 2017.

Sur une base proforma, le Groupe a réalisé une progression solide de 8,4 % du chiffre d'affaires locatif en 2018, par rapport à l'exercice 2017, portée par une augmentation de 10,5 % du nombre de jours de location et une baisse de 2,1 % du chiffre d'affaires par jour de location, en raison principalement de la durée plus importante des locations favorisée par l'attention accrue accordée par le Groupe aux clients affaires / PME.

La stratégie du Groupe qui consiste à se concentrer sur les clients affaires / PME et des durées de location plus longues, par le biais du déploiement de supersites en France, en Allemagne, au Royaume-Uni et en Espagne, a généré une solide croissance du chiffre d'affaires. L'intégration des activités « Vans & Trucks » de Buchbinder a propulsé le Groupe dans la position de leader sur le marché allemand.

### **Business Unit « Low-Cost »**

En données publiées, la BU « Low-Cost » a généré en 2018 un chiffre d'affaires de 388 millions d'euros en hausse de 200 % par rapport à l'exercice 2017.

Sur une base proforma, la BU « Low-Cost » Groupe a réalisé une progression de 2,9 % du chiffre d'affaires en 2018, par rapport à l'exercice 2017, portée par une augmentation de 3,8 % du nombre de jours de location et une baisse de 0,3 % du chiffre d'affaires par jour de location.

L'activité Low-Cost du Groupe est opérée à présent avec deux marques, Goldcar et InterRent, leader sur le segment Low-Cost en Europe. La priorité au cours des neuf premiers mois de l'année a été, comme prévu,

l'intégration de Goldcar et la création des synergies de coûts escomptées, principalement en termes de financements ; synergies qui étaient en 2018 totalement en ligne avec le plan initial de création de valeur.

La pleine intégration des deux marques Goldcar et InterRent s'est réalisée au cours du quatrième trimestre 2018 dans tout le périmètre européen du Groupe, notamment en Espagne, en France et en Italie. L'optimisation des coûts de la flotte est donc garantie pour 2019, comme prévu dans l'objectif de synergies de coûts qui vont au-delà des économies en termes de coûts de flotte.

La performance des deux marques est pleinement conforme à nos prévisions pour 2018. Goldcar a généré une progression favorable du chiffre d'affaires, tandis qu'InterRent amorce son repositionnement en tant que marque mid-tier. InterRent a connu une baisse du nombre de jours de location, comme anticipé, mais a néanmoins fortement tiré parti de la capacité de Goldcar en termes de ventes de services additionnels. Le repositionnement d'InterRent en tant que marque mid-tier se poursuivra au cours de l'exercice 2019. Cette initiative permettra à l'équipe de Direction de la Business Unit « Low-Cost », plus intégrée, de déployer pleinement sa stratégie commerciale afin d'exploiter le plein potentiel des deux marques.

### **Business Unit « New Mobility »**

La Business Unit « New Mobility » a fait preuve d'un dynamisme soutenu avec une croissance du chiffre d'affaires de 45% sur une base proforma. Les deux activités-clés continuent à générer une forte croissance à deux chiffres par rapport à l'année 2017, comme observé dans la plupart des pays et des villes où elles sont présentes.

L'activité d'auto-partage (marques Ubeeqo, GoCar) a connu une croissance de 52% de son chiffre d'affaires. Les principaux moteurs de croissance restent l'amélioration des taux d'utilisation et une couverture étendue grâce à l'agrandissement de la flotte dans les villes actuellement desservies. L'activité de partage de véhicules est bien positionnée globalement et bénéficie d'une perception positive aux yeux des clients, se présentant comme une alternative attrayante à l'achat d'un véhicule en ville.

L'activité de Brunel (ride hailing), avec une croissance de 43% de son chiffre d'affaires, a su se montrer énergique d'un point de vue commercial et a remporté plusieurs comptes clients affaires stratégiques à Londres. Ces grands comptes, ainsi que l'activité Driver Rental, ont poursuivi leur montée en puissance tout au long de l'exercice 2018, et permettent en outre d'équilibrer les pics saisonniers.

Le Groupe a décidé au cours du quatrième trimestre 2018 d'accélérer la montée en puissance de sa BU « New Mobility » afin d'étendre sa présence à travers une augmentation de la capacité de la flotte et l'aptitude à attirer de nouveaux clients. En conséquence, le Groupe a enregistré une perte de 23 millions d'euros au titre de la BU en 2018, et prévoit des pertes comparables en 2019.

Le Groupe continue de consolider et d'intégrer l'activité New Mobility au sein d'Europcar Mobility Group, en mettant l'accent sur des synergies allant de la réduction des coûts de détention de la flotte et des coûts de financement et de back-office, à l'amélioration de la capacité de la flotte, ainsi que la création d'un dynamisme en termes de ventes croisées.

## **Exercice 2018 - Faits financiers marquants**

### **Chiffre d'affaires**

Europcar Mobility Group a réalisé un chiffre d'affaires de 2 929 millions d'euros au titre de l'exercice 2018, soit une hausse de 22 % à taux de change constants par rapport à 2017. Sur une base proforma, c'est-à-dire à taux de change constants et y compris les effets de la performance de Goldcar, Europcar Danemark et Buchbinder en 2017, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 3,4 %.

Cette augmentation importante du chiffre d'affaires du Groupe est le résultat d'une croissance positive réalisée sur tous les principaux marchés du Groupe et dans l'ensemble de ses trois principales Business Units, la Business Unit « Cars » ayant augmenté de 9,4 %, « Vans & Trucks » de 29 % et « Low-cost », de 200 %. Sur

une base proforma, le chiffre d'affaires de ces trois principales Business Units a connu une croissance respective de 2,2 %, 8,4 % et 2,9 %.

Le nombre de jours de location a atteint un nouveau record de 87,7 millions en 2018, en hausse de 27 % par rapport à 2017. Sur une base proforma, cette augmentation du nombre de jours a été de 3,4 % pour le Groupe, se répartissant dans toutes les Business Units clés.

### **Corporate EBITDA Ajusté<sup>3</sup>**

Hors impact de la BU « New Mobility », le Corporate EBITDA Ajusté a atteint un niveau record de 350 millions d'euros pour 2018, contre 273 millions d'euros en 2017. Hors impact de la BU « New Mobility », le Groupe a enregistré une marge de Corporate EBITDA Ajusté de 12,1 %, soit une hausse de 30 points de base par rapport à 2017.

Après impact de la BU « New Mobility » et à données publiées, le Corporate EBITDA Ajusté de l'exercice 2018 a progressé de 24 % pour s'établir à 327 millions d'euros contre 264 millions d'euros en 2017. En conséquence, la marge de Corporate EBITDA Ajusté pour le Groupe a progressé de 30 points de base à 11,2 % en 2018, principalement en raison d'une incidence positive sur les marges suite aux récentes acquisitions effectuées par le Groupe (Goldcar, Buchbinder et Europcar Danemark) ainsi que par la bonne performance opérationnelle du périmètre historique.

### **Flux de Trésorerie Disponibles Corporate**

Le Flux de Trésorerie Disponibles Corporate s'établit à 135 millions d'euros, soit une augmentation de 49 % par rapport au niveau de 2017 (91 millions d'euros). Cette augmentation significative s'explique notamment par un Corporate EBITDA Ajusté plus élevé et un niveau plus faible de charges non récurrentes. Cette hausse sensible du Flux de Trésorerie Disponibles Corporate du Groupe en 2018 est particulièrement satisfaisante dans la mesure où elle a été réalisée dans un contexte d'investissements continus dans les initiatives de digitalisation du Groupe, ce qui s'est traduit par un niveau plus élevé de dépenses d'investissement non liées à la flotte et essentiellement liées à l'informatique et aux technologies digitales.

### **Coûts de financement nets**

Les coûts de financement nets selon les IFRS font apparaître une charge nette de 176,4 millions d'euros en 2018, en hausse de 25 % par rapport à une charge nette de 140,7 millions d'euros en 2017. La principale raison en est le plein effet de la souche obligataire corporate du Groupe émise en octobre 2017 pour un montant de 600 millions d'euros afin de financer les acquisitions de Buchbinder et de Goldcar.

### **Résultat net**

Le Groupe a enregistré un bénéfice net de 139 millions d'euros au titre de l'exercice 2018, en hausse de 128 % par rapport au bénéfice net de 61 millions d'euros enregistré en 2017. Cette augmentation s'explique principalement par la forte progression du Corporate EBITDA Ajusté du Groupe au cours de la période, ainsi que par la plus-value exceptionnelle réalisée suite à la cession de la participation du Groupe dans Car2go.

### **Dettes nettes**

---

<sup>3</sup> Le Corporate EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant avant dépréciation et amortissements non liés à la flotte, et après déduction des intérêts débiteurs sur certains passifs liés au financement de la flotte de location. Cet indicateur comprend notamment tous les coûts associés à la flotte. Voir « Rapprochement avec les IFRS », ci-joint.

La dette corporate nette a atteint 795 millions d'euros au 31 décembre 2018 (contre 827 millions d'euros au 31 décembre 2017).

Le levier d'endettement financier net corporate du Groupe a diminué pour atteindre 2,4x fin 2018, en conformité avec la forte discipline financière pratiquée par le Groupe, qui a pour objectif de maintenir son levier à des niveaux compris entre 2x et 2,5x.

### Faits marquants du quatrième trimestre 2018

En millions d'euros, sauf mention particulière	T4 2018	T4 2017	Variation	Variation à taux de change constant
Volumes de jours de location (en millions)	20,0	17,2	15,8%	
Flotte moyenne (en milliers)	302,7	258,4	17,1%	
Taux d'utilisation financière de la flotte	71,7%	72,5%	-0,8pt	
Chiffre d'affaires	644	590	9,1%	9,4%
Corporate EBITDA ajusté	39	47	-15,2%	-14,4%
Marge de corporate EBITDA ajusté	6,1%	7,9%	-1,8pt	
Corporate EBITDA ajusté hors <b>Mobilité</b>	50	49	1,9%	2,6%
Marge de corporate EBITDA ajusté hors <b>Mobilité</b>	7,9%	11,4%	-3,5pt	
Résultat opérationnel	23	25	-9%	
Bénéfice/Perte net(te)	(29)	(17)		
Flux de trésorerie disponibles corporate	(33)	(50)		
Dette nette corporate - fin de période	795	827		
Proforma Ratio Dette nette corporate / EBITDA	2,4x	2,6x		

### Faits marquants financiers du quatrième trimestre 2018

#### Chiffre d'affaires

Europcar Mobility Group a réalisé un chiffre d'affaires de 644 millions d'euros au quatrième trimestre 2018, soit une hausse de 9,4 % à taux de change constants par rapport au quatrième trimestre 2017. Sur une base proforma, c'est-à-dire à taux de change constants et y compris les effets de la performance de Goldcar, Europcar Danemark et Buchbinder en 2017, le chiffre d'affaires du Groupe a augmenté de 1,7 %. Ce taux de croissance proforma a subi l'impact d'un contexte macroéconomique plus difficile dans certains de nos marchés-clés en Europe, et plus particulièrement en France, en Allemagne et au Royaume-Uni.

#### Corporate EBITDA Ajusté<sup>4</sup>

Hors impact de la Business Unit « New Mobility », le Corporate EBITDA Ajusté a atteint 50 millions d'euros au quatrième trimestre 2018 contre 49 millions d'euros au quatrième trimestre 2017 reflétant la croissance du Groupe ainsi que sa plus forte exposition au segment Low-Cost.

A données publiées, le Corporate EBITDA Ajusté du quatrième trimestre 2018 a diminué de 15 % pour s'établir à 39 millions d'euros contre 47 millions d'euros au quatrième trimestre 2017, en raison principalement de la montée en puissance de la Business Unit « New Mobility ». La marge de Corporate EBITDA Ajusté pour le Groupe a diminué de 180 points de base pour atteindre 6,1%.

<sup>4</sup> Le Corporate EBITDA ajusté est défini comme le résultat opérationnel courant avant dépréciation et amortissements non liés à la flotte, et après déduction des intérêts débiteurs sur certains passifs liés au financement de la flotte de location. Cet indicateur comprend notamment tous les coûts associés à la flotte. Voir « Rapprochement avec les IFRS », ci-joint.

## **Flux de Trésorerie Disponibles Corporate**

Au quatrième trimestre 2018, le Flux de Trésorerie Disponibles Corporate s'est établi à -33 millions d'euros contre -50 millions d'euros au quatrième trimestre 2017.

## **Résultat net**

Le Groupe a enregistré une perte nette de -29 millions d'euros au quatrième trimestre 2018, par rapport à une perte nette de -17 millions d'euros au quatrième trimestre 2017. Cela s'explique principalement par un Corporate EBITDA plus faible au quatrième trimestre 2018 par rapport à la même période en 2017, résultant de la montée en puissance de la Business Unit « New Mobility ».

## **Perspectives 2019 et à moyen-terme**

### **Information sur les synergies de coûts**

Suite à l'acquisition de Buchbinder et Goldcar en 2017, le Groupe a annoncé son intention de générer un minimum de 40 millions d'euros de synergies de coûts provenant des deux acquisitions. En 2018, conformément aux prévisions, le Groupe a dégagé des économies d'environ 12 millions d'euros, principalement grâce à l'amélioration des conditions de financement de la flotte. Il réaffirme sans réserve son plan initial de création de valeur et son objectif de générer des économies de coûts d'au moins 40 millions d'euros pour fin 2020.

### **Ambition 2020**

Europcar Mobility Group réitère son ambition d'atteindre un chiffre d'affaires de 3 milliards d'euros et une marge de Corporate EBITDA d'environ 14 % (hors New Mobility) d'ici la fin de l'année 2020.

Dans un environnement macro-économique plus difficile, cette confiance est basée sur la capacité du Groupe à activer un certain nombre de leviers d'optimisation sur ses coûts, notamment la poursuite de deux programmes : l'un portant sur ses frais de sièges, et l'autre concernant les frais de son réseau d'agences (qui sera concomitant à son programme de digitalisation Click & Go). Ces deux programmes de réduction de coûts ainsi que la poursuite de la génération des synergies de coûts, suite aux acquisitions de Goldcar et Buchbinder, constituent une opportunité substantielle pour le Groupe de réduction de coûts et un véritable levier pour augmenter sa rentabilité dans les deux prochaines années.

Le Groupe estime que chacune de ces mesures d'optimisation devrait avoir l'effet positif indiqué ci-dessous sur la marge de corporate EBITDA ajusté du Groupe :

- Optimisation réseau +0,9%-1,1%
- Optimisation frais de sièges +0,9%-1,1%
- Synergies acquisitions +0,9%-1,1%

Certaines de ces économies seront réinvesties dans le développement des marques du Groupe ainsi que dans la poursuite de sa digitalisation. Le Groupe prend également en considération la possibilité d'un environnement macro-économique moins favorable durant les deux prochaines années. Le Groupe estime que chacune de ces deux éléments devraient avoir l'effet négatif suivant sur la marge de corporate EBITDA ajusté du Groupe :

- Marketing & Digitalisation (0.6%-0.8%)
- Environnement macro (0.2%-0.6%)

Par conséquent, le Groupe demeure confiant dans sa capacité à atteindre une marge de corporate EBITDA ajusté avant impact de la New Mobility autour de 14% d'ici la fin de l'année 2020.



## **Objectifs financiers 2019**

En 2019, sauf dégradation continue du contexte macroéconomique, Europcar Mobility Group compte atteindre les trois objectifs financiers suivants :

- Chiffre d'affaires du Groupe supérieur à 3 milliards d'euros
- Corporate EBITDA Ajusté (excluant New Mobility), supérieur à 375 millions d'euros
- Versement d'un dividende avec un ratio de distribution de 30 % à minima

## **Retours aux actionnaires**

### **Proposition de versement d'un dividende ordinaire et exceptionnel**

Europcar Mobility Group proposera lors de sa prochaine AG un dividende ordinaire de 0,16 euro et un dividende exceptionnel de €0.10 au titre de l'exercice 2018. Ce dividende ordinaire représente un ratio de versement supérieur à 35 % du résultat net ordinaire du Groupe, conformément à la politique de dividende du Groupe et à ses objectifs financiers pour 2018. Le versement d'un dividende exceptionnel se justifie par la vente par la société de sa participation de 25% dans car2go Europe GmbH au premier semestre 2018.

Si ces dividendes sont approuvés par l'AG du Groupe du 26 avril 2019, ils seront versés le 23 mai 2019. Les dates ex-dividende sont fixées au 21 mai 2019 et les dates de références sont fixées au 22 mai 2019.

### **Programme de rachat d'actions**

Après avoir racheté en juin et juillet 2018 des actions pour un montant total de 30 millions d'euros, Europcar Mobility Group a lancé un deuxième programme de rachat d'actions en décembre 2018 pour un montant maximum de 45 millions d'euros, conformément à la description du programme de rachat d'actions et aux résolutions soumises aux Assemblées Générales des Actionnaires du 17 mai 2018.

Au 21 février 2019, environ 10 millions d'euros avaient été utilisés.

### **Visioconférence avec les analystes et investisseurs**

Caroline Parot, Présidente du Directoire du Groupe, Fabrizio Ruggiero, Directeur Général Adjoint du Groupe, Olivier Baldassari, Directeur des Pays et des Opérations du Groupe, et Luc Peligry, Directeur financier du Groupe, tiendront une visioconférence en anglais aujourd'hui à 18h00 heure de Paris (heure d'hiver d'Europe centrale).

Vous pourrez suivre la visioconférence en direct sur le [webcast](#).

Une version différée sera également disponible pendant un an. Tous les documents concernant à la présente publication seront disponibles en ligne sur le [site](#) Relations investisseurs d'Europcar Mobility Group.

### **Calendrier Investisseurs**

AG	26 avril 2019
Résultats du 1 <sup>er</sup> trimestre 2019	22 mai 2019
Journée investisseurs	25 juin 2019
Résultats du 2 <sup>e</sup> trimestre 2019	25 juillet 2019
Résultats du 3 <sup>e</sup> trimestre 2019	7 novembre 2019

## **Contacts**



### **Relations presse**

Valérie Sauteret / Marie-Anne Bénardais

+33 1 80 20 92 92

[europcarpressooffice@europcar.com](mailto:europcarpressooffice@europcar.com)

### **Relations investisseurs**

Olivier Gernandt

+33 1 80 20 91 81

[olivier.gernandt@europcar.com](mailto:olivier.gernandt@europcar.com)

### **Publicis Consultants**

Marie Quinette

[marie.quinette@publicisconsultants.com](mailto:marie.quinette@publicisconsultants.com)

Tél : +33 144 82 48 72

### **A propos d'Europcar Mobility Group**

Europcar Mobility Group est l'un des principaux acteurs du secteur de la mobilité et est une société cotée sur Euronext Paris. Europcar Mobility Group a pour mission d'être la « mobility service company » préférée des clients, en offrant des solutions alternatives attractives à la possession de véhicules, avec une large palette de services de mobilité : location de véhicules, services chauffeur, auto-partage (car-sharing), scooter-partage, et location de voitures entre particuliers. La satisfaction des clients est au cœur de la mission du groupe et de l'ensemble de ses collaborateurs et cet engagement vient nourrir le développement permanent de nouveaux services. Europcar Mobility Group opère à travers différentes marques pour répondre aux besoins spécifiques de chaque client ; ses 4 marques majeures étant : Europcar® - le leader Européen de la location de véhicules, Goldcar® - la plus importante société de location de véhicules low-cost en Europe, InterRent® – marque « mid tier » à destination des clients loisirs et Ubeeqo® – leader européen du car-sharing (BtoB, BtoC). Europcar Mobility Group propose ses différentes solutions et services de mobilité dans le monde à travers un vaste réseau dans 135 pays (incluant 16 filiales en propre en Europe et 2 en Australie et Nouvelle-Zélande, des franchisés et des partenaires).

### **Déclarations prospectives**

Le présent communiqué de presse contient des déclarations prospectives fondées sur des opinions et des hypothèses actuelles relatives à des événements futurs. Ces déclarations prospectives peuvent inclure des prévisions et des estimations et leurs hypothèses sous-jacentes, des déclarations concernant des plans, des objectifs, des intentions et/ou des attentes concernant des résultats financiers, des événements, des opérations et des services et le développement de produits futurs, ainsi que des déclarations concernant la performance ou des événements. Les déclarations prospectives sont généralement identifiées par les termes « s'attend à », « prévoit », « pense », « a l'intention de », « estime », « planifie », « projette », « peut », « pourrait », « devrait », ou ces mêmes expressions et autres similaires à la forme négative. Les déclarations prospectives ne sont pas la garantie des performances futures et sont soumises à des risques inhérents, des incertitudes et des hypothèses concernant Europcar groupe, à ses filiales et investissements, aux tendances de leur secteur, aux dépenses d'investissement et acquisitions futures, à l'évolution des passifs éventuels, à l'évolution de la conjoncture économique mondiale, ou à celle relative aux principaux marchés d'Europcar Mobility Group SA, aux conditions concurrentielles sur le marché et aux facteurs réglementaires. Ces événements sont incertains et leur issue pourrait se révéler différente des attentes actuelles, ce qui pourrait affecter les objectifs annoncés. Les résultats réels peuvent différer significativement de ceux qui sont projetés ou sous-entendus dans les présentes déclarations prospectives. Les déclarations prospectives contenues dans ce communiqué ne sont valables qu'à la date du présent communiqué de presse. Sous réserve de dispositions légales applicables, Europcar Mobility Group n'assume aucune obligation de réviser ni de mettre à jour les déclarations prospectives à la lumière de nouvelles informations ou d'événements futurs. Les résultats et performances du Groupe peuvent également être affectés par divers risques et incertitudes, y compris de façon non exhaustive, les risques mentionnés dans la rubrique « Facteurs de risques » du document de référence annuel enregistré par l'Autorité des marchés financiers le 20 avril 2018 sous le numéro R.18-020 et également disponible sur le site Internet du Groupe : [www.europcar-group.com](http://www.europcar-group.com). Le présent communiqué de presse ne contient pas ou ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières en France, aux États-Unis ou dans une quelconque juridiction.

Retrouvez de plus amples informations sur le site :

[www.europcar-mobility-group.com](http://www.europcar-mobility-group.com)

## Annexe 1 - Compte de résultat de gestion

T4 2018	T4 2017	en millions d'euros	12M 2018	12M 2017
<b>643,6</b>	<b>589,9</b>	<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 929,3</b>	<b>2 411,7</b>
(165,8)	(144,8)	Coûts de détention de la flotte, hors intérêts estimés inclus dans les locations simples	(707,8)	(558,1)
(227,1)	(204,0)	Coûts liés à l'exploitation, la location et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	(990,3)	(841,9)
<b>250,8</b> 39,0%	<b>241,2</b> 40,9%	<b>Marge après couts variables</b>	<b>1 231,1</b> 42,0%	<b>1 011,6</b> 41,9%
		Marge		
(113,8)	(107,5)	Charges de personnel	(500,3)	(404,7)
(69,1)	(69,6)	Frais généraux du siège et du réseau	(294,3)	(250,0)
2,0	9,0	Autres produits	11,8	14,2
<b>(180,9)</b>	<b>(168,1)</b>	<b>Charges de personnel, frais généraux du siège, du réseau, IT et autres</b>	<b>(782,9)</b>	<b>(640,6)</b>
(16,5)	(14,6)	Charges financières relatives à la flotte	(65,8)	(59,9)
(13,9)	(12,0)	Intérêts estimés inclus dans les locations simples	(55,2)	(47,3)
<b>(30,4)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>Charges financières relatives à la flotte, y compris intérêts estimés inclus dans les locations simples</b>	<b>(121,0)</b>	<b>(107,2)</b>
<b>39,5</b> 6,1%	<b>46,5</b> 7,9%	<b>Corporate EBITDA Ajusté</b>	<b>327,3</b> 11,2%	<b>263,8</b> 10,9%
		Marge		
(12,7)	(7,7)	Dotations aux amortissements	(44,4)	(29,9)
(20,5)	(28,5)	Autres charges et produits non récurrents	20,4	(70,7)
(39,4)	(36,3)	Résultat financier hors flotte	(110,6)	(80,7)
<b>(33,2)</b>	<b>(25,9)</b>	<b>Résultat avant impôts</b>	<b>192,7</b>	<b>82,6</b>
4,5	9,2	Impôt sur le résultat	(52,0)	(13,4)
(0,1)	(0,2)	Quote-part dans le résultat des entreprises comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	(1,3)	(8,1)
<b>(28,8)</b>	<b>(16,9)</b>	<b>Résultat net</b>	<b>139,4</b>	<b>61,1</b>

## Annexe 2- Compte de résultat IFRS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>2 929 289</b>	<b>2 411 661</b>
Coûts de détention de la flotte	(763 027)	(605 393)
Coûts liés à l'exploitation, la location, et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	(990 302)	(841 925)
Charges de personnel	(500 336)	(404 749)
Frais généraux du siège et du réseau	(294 337)	(249 990)
Dotations aux amortissements	(44 361)	(29 853)
Autres produits	11 778	14 159
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>348 704</b>	<b>293 910</b>
Autres produits et charges non courants	20 374	(70 676)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>369 078</b>	<b>223 234</b>
Coût de l'endettement financier brut	(130 178)	(101 210)
Autres charges financières	(46 195)	(39 455)
<b>Résultat financier</b>	<b>(176 373)</b>	<b>(140 665)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>192 705</b>	<b>82 569</b>
Impôt sur le résultat	(51 968)	(13 410)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	(1 327)	(8 058)
<b>Résultat net</b>	<b>139 410</b>	<b>61 101</b>
<b>Part attribuable aux :</b>		
Actionnaires de la société mère	139 497	61 270
Participations ne donnant pas le contrôle	(87)	(169)
<i>Résultat par action, de base revenant aux actionnaires de la société mère (en euros)</i>	<i>0,866</i>	<i>0,422</i>
<i>Résultat dilué par action, revenant aux actionnaires de la société mère (en euros)</i>	<i>0,859</i>	<i>0,420</i>

Annexe 3 – Rapprochement

T4 2018	T4 2017	En millions d'euros	12M 2018	12M 2017
<b>201,2</b>	<b>191,7</b>	<b>EBITDA consolidé ajusté</b>	<b>1 027,8</b>	<b>821,1</b>
(61,4)	(58,2)	Dépréciation de la flotte (IFRS)	(295,4)	(213,0)
(70,0)	(60,5)	Dépréciation de la flotte incluse dans les contrats de location simple	(284,2)	(237,1)
<b>(131,3)</b>	<b>(118,7)</b>	<b>Dépréciation de la flotte totale</b>	<b>(579,6)</b>	<b>(450,0)</b>
(13,9)	(12,0)	Intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	(55,2)	(47,3)
(16,5)	(14,6)	Charges financières relatives à la flotte	(65,8)	(59,9)
<b>(30,4)</b>	<b>(26,6)</b>	<b>Charges financières relatives à la flotte, y compris intérêts estimés inclus dans les locations simples</b>	<b>(121,0)</b>	<b>(107,2)</b>
<b>39,4</b>	<b>46,5</b>	<b>EBITDA Corporate Ajusté</b>	<b>327,3</b>	<b>263,8</b>
(12,7)	(7,7)	Dotations aux amortissements	(44,4)	(29,9)
16,5	14,6	Extourne des charges financières relatives à la flotte	65,8	59,9
13,9	12,0	Extourne des intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	55,2	47,3
<b>57,2</b>	<b>65,4</b>	<b>Résultat opérationnel courant ajusté</b>	<b>403,9</b>	<b>341,2</b>
(13,9)	(12,0)	Intérêts estimés inclus dans les loyers de locations simples	(55,2)	(47,3)
<b>43,3</b>	<b>53,4</b>	<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>348,7</b>	<b>293,9</b>

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
<b>ACTIF</b>		
Goodwill	1 029 845	1 031 681
Immobilisations incorporelles	986 016	965 397
Immobilisations corporelles	159 247	114 855
Titres mis en équivalence	-	4 036
Autres actifs financiers non courants	66 012	58 602
Instruments financiers non courants	1 544	226
Actifs d'impôt différé	58 209	60 277
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>2 300 873</b>	<b>2 235 074</b>
Stocks	26 536	24 330
Flotte inscrite au bilan	2 434 448	2 339 313
Créances et assimilées liées à la flotte de véhicules	753 370	700 117
Clients et autres débiteurs	481 264	456 688
Actifs financiers courants	11 970	32 762
Actifs d'impôt exigibles	37 547	42 760
Trésorerie soumise à restrictions	90 490	104 818
Trésorerie et équivalents de trésorerie	358 138	240 792
<b>Total des actifs courants</b>	<b>4 193 763</b>	<b>3 941 580</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>6 494 636</b>	<b>6 176 654</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	161 031	161 031
Primes d'émission	692 255	745 748
Réserves	(165 487)	(107 454)
Résultats accumulés non distribués	201 417	37 209
<b>Capitaux propres - Part du Groupe</b>	<b>889 216</b>	<b>836 534</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	651	763
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>889 867</b>	<b>837 297</b>
<b>PASSIF</b>		
Passifs financiers	1 740 667	1 570 141
Instruments financiers non courants	60 415	37 122
Passifs liés aux avantages du personnel	142 358	133 951
Provisions non courantes	2 925	8 680
Passif d'impôt différé	173 799	169 004
Autres passifs non courants	220	276
<b>Total des passifs non courants</b>	<b>2 120 384</b>	<b>1 919 174</b>
Part à moins d'un an des passifs financiers	2 006 533	1 950 262
Avantages du personnel	3 192	3 149
Provisions courantes	220 893	226 105
Dettes d'impôts exigibles	23 025	31 566
Dettes et assimilées liées à la flotte de véhicules	644 169	604 196
Fournisseurs et autres dettes	586 573	604 905
<b>Total des passifs courants</b>	<b>3 484 385</b>	<b>3 420 183</b>
<b>Total du passif</b>	<b>5 604 769</b>	<b>5 339 357</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>	<b>6 494 636</b>	<b>6 176 654</b>

Annexe 5 - Flux de trésorerie IFRS

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 décembre 2018	Au 31 décembre 2017
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>192 705</b>	<b>82 569</b>
<b>Extourne des éléments suivants</b>		
Amortissement et dépréciation des immobilisations corporelles	20 424	15 926
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	23 939	13 390
Dépréciation d'actifs financiers	9 981	
Variations des provisions et avantages au personnel (1)	(13 233)	(8 065)
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	2 495	2 763
Plus et moins-values de cession	(68 806)	(3 074)
Autres éléments non monétaires	5 809	(3 561)
<i>Total des charges d'intérêt nettes</i>	<i>137 492</i>	<i>106 834</i>
<i>Amortissement des coûts de financement</i>	<i>16 577</i>	<i>9 896</i>
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>154 069</b>	<b>116 730</b>
<b>Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>327 383</b>	<b>216 678</b>
Acquisition de la flotte de véhicules inscrite au bilan (2)	(104 020)	(101 710)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à la flotte de véhicules	(51 156)	(1 421)
Variations du besoin en fonds de roulement hors flotte de véhicules	(15 835)	(15 045)
<b>Trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>156 372</b>	<b>98 502</b>
Impôts recouvrés / payés (3)	(46 109)	(34 816)
Intérêts nets payés	(138 282)	(110 279)
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	<b>(28 019)</b>	<b>(46 593)</b>
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles (4)	(73 132)	(54 530)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	6 529	11 767
Produit de la cession de filiales (5)	70 000	-
Acquisitions de filiales et autres investissements financiers (5)	(20 740)	(729 415)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(17 343)</b>	<b>(772 178)</b>
Augmentation de capital (nets des frais payés) (6)	-	190 688
Distribution exceptionnelle	(24 229)	(59 366)
Achats / ventes des actions propres	(29 883)	(520)
Instruments dérivés (7)	(6 083)	-
Emission d'emprunt obligataire (8)	148 500	600 000
Variation des autres emprunts	85 322	184 149
Paiement de coûts de financement (9)	(15 084)	(25 720)
<b>Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>158 543</b>	<b>889 231</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture</b>	<b>313 251</b>	<b>248 507</b>
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie après incidence des différences de conversion	113 181	70 460
Variation de périmètre	-	(2 983)
Incidence des différences de conversion	(1 446)	(2 733)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture</b>	<b>424 986</b>	<b>313 251</b>

Voir notes sur la prochaine page

- (1) En 2018, la variation inclut principalement les décaissements liés à des litiges en France pour 10 millions. En 2017, la variation s'explique principalement par la reprise de la provision liée à la procédure de l'Autorité Française de la Concurrence pour (45m€), compensée par une dotation aux provisions pour risques de 43m€ suite au lancement d'une enquête par le Trading Standards au Royaume-Uni, une dotation sur la provision Assurance de 6,1 m€, une dotation sur la provision « Buy-back » de 0,7 m€ et une dotation sur la provision des avantages au personnel de 3,2 m€.
- (2) Compte tenu de la durée de détention moyenne de la flotte, le Groupe comptabilise les véhicules comme des actifs courants au début du contrat. Leur variation d'une période à l'autre est donc assimilée à un flux opérationnel généré par l'activité.
- (3) L'impôt payé en 2018 a représenté une sortie de trésorerie de 46 millions d'euros contre 35 millions d'euros en 2017 soit une augmentation de 11 millions d'euros compte tenu des décaissements relatifs aux entités acquises au cours de l'année 2017 compensés par des remboursements encaissés en Grande Bretagne sur l'année 2018.
- (4) Principalement liés aux développements informatiques qui ont pour objet d'améliorer l'expérience client pour 47 millions d'euros, et à l'acquisition d'équipements informatiques pour 27 millions d'euros.
- (5) Les produits de la cession de filiales en 2018 sont relatifs à la cession de la société Car2Go qui a généré une entrée de trésorerie de 70 millions d'euros. En 2018 les décaissements liés aux acquisitions de filiales, nette de la trésorerie acquise et autres investissements financiers s'élèvent à 20 millions d'euros et sont relatifs aux acquisitions réalisées par le Groupe l'année précédente.  
En 2017, la variation des autres investissements et prêts est due principalement aux acquisitions de Buchbinder (109,8 m€), de Goldcar (562 m€), du franchisé au Danemark (51,7m€), à la prise de contrôle exclusif de Ubeeqo (7m€), à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans la start-up Snappcar (8,0m€), au paiement de la première partie du complément de prix dans le cadre de l'acquisition du franchisé irlandais (5,5 m€), à l'acquisition d'actifs du franchisé Australien (1,7 m€), à l'acquisition du franchisé Lor'rent (1,4m€), à l'acquisition du franchisé Luxembourgeois (3,7 m€), à la souscription à l'augmentation de capital de Car 2 Go (10,3 m€) et à 29,5m€ liés à la trésorerie des entités acquises en 2017.
- (6) En 2017, dont 21,7 m€ d'augmentation de capital dans le cadre du plan d'actionnariat salarié et 170,7 m€ d'augmentation de capital par placement privé.
- (7) En 2018, paiement d'une prime suite à la restructuration des caps existants et à la mise en place de caps additionnels.
- (8) En 2018, la variation est principalement liée au lancement d'une émission d'obligations de premier rang garanties portant intérêt au taux de 2.375% d'un montant de 150 millions d'euros venant à échéance en 2022. En 2017, lié à l'émission d'une obligation Senior pour 600 millions d'euros (voir note 27).
- (9) En 2018, paiement des coûts de transaction dont (4,2m€) liés au SARF, (4,4m€) liés à l'émission des obligations senior assorties de sûreté. En 2017, paiement des coûts de transaction dont (5,0) m€ de frais initiaux liés à la facilité de crédit renouvelable, (5,2) m€ liés au crédit-relai et (12,1) m€ liés aux autres prêts.



## Annexe 6 – Dette nette Corporate

en millions d'euros		Intérêts	Maturité	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2017
AU BILAN	Obligations (a)	4.125%	2024	600	600
	Obligations (a)	5.75%	2022	600	600
	Facilité de crédit renouvelable (500m€)	E+250bps (b)	2022	230	160
	Obligations FCT junior, intérêts courus non échus, coûts capitalisés des contrats de financement et autres			(257)	(270)
	<b>Dette brute Corporate enregistrée au bilan</b>			<b>1 173</b>	<b>1 090</b>
	Trésorerie détenue par les entités opérationnelles et investissements à court terme			(377)	(263)
	<b>Dette nette Corporate enregistrée au bilan</b>		<b>(A)</b>	<b>795</b>	<b>827</b>

## Annexe 7 – Dette Flotte (au et hors bilan)

en millions d'euros		Intérêts	Maturité	Dec. 31, 2018	Dec. 31, 2017
AU BILAN	EC Finance Obligations (a)	2.375%	2022	500	350
	Facilité de crédit destinée au financement de la flotte (SARF 1,7md €) (c)	E+130bps	2022	557	739
	Obligations FCT junior, coûts capitalisés des contrats de financement et autres			252	260
	Financement de la flotte au Royaume-Uni, en Australie et autres facilités de financement de la flotte		Various (d)	1 265	1 081
	<b>Dette brute flotte enregistrée au bilan</b>			<b>2 574</b>	<b>2 430</b>
	Trésorerie détenue par les entités détenant la flotte et investissements à court terme de la flotte			(127)	(143)
	<b>Dette nette flotte enregistrée au bilan</b>			<b>2 447</b>	<b>2 287</b>
HORS BILAN	<b>Valeur estimée de l'encours lié aux véhicules financés au moyen de contrats de location simple, hors bilan (e)</b>			<b>1 883</b>	<b>1 774</b>
	<b>Dette nette flotte totale incluant les engagements hors bilan liés à la flotte</b>		<b>(B)</b>	<b>4 330</b>	<b>4 061</b>
	<b>Dette nette totale incluant les engagements hors bilan liés à la flotte</b>		<b>(A)+(B)</b>	<b>5 125</b>	<b>4 888</b>

(a) Ces obligations sont cotées au Luxembourg. Les prospectus associés et leurs amendements éventuels sont disponibles sur le site de la bourse du Luxembourg (<http://www.bourse.li>)

(b) Dépend du ratio d'endettement

(c) Le SARF a été porté de 1,3md € à 1,7md € avec une extension de maturité de 2 ans à 2022 et une réduction de marge

(d) Le financement de la flotte au Royaume-Uni arrivant à échéance en 2019 a été étendu à 2022 avec possibilité d'extension de 2 ans et réduction de marge

(e) Correspond à la valeur nette comptable des véhicules concernés ; ce montant est déterminé à partir des prix d'acquisition et des taux d'amortissement des véhicules correspondant

Moyenne		<b>Dette Flotte moyenne sur 9M 2018</b>	
LTV	Au bilan		2 548
	Hors bilan		2 162
	<b>Dette flotte totale moyenne</b>		<b>4 710</b>
	Endettement à la date de test		1 130
	Valeur totale des actifs nets		1 223
	<b>Loan to value ratio</b>		<b>92,4%</b>