

Europcar Groupe S.A.

**États financiers consolidés
intermédiaires condensés
pour la période close le
31 mars 2016**

Etat du résultat consolidé.....	3
Autres éléments du résultat global.....	4
Etat de la situation financière consolidée.....	5
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	6
Tableau des flux de trésorerie consolidés.....	7
Contexte général et modalités d'établissement des comptes consolidés.....	8
Principes et méthodes comptables.....	9
Notes explicatives.....	10
Note 1 - Secteurs opérationnels	10
Note 2 - Coûts de détention de la flotte	12
Note 3 - Coûts liés à l'exploitation, à la location, et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	12
Note 4 - Charges de personnel	12
Note 5 - Charges d'amortissement et de dépréciation	13
Note 6 - Autres produits et charges non courants	13
Note 7 - Résultat financier	13
Note 8 - Impôt sur le résultat	14
Note 9 – Goodwill	14
Note 10 - Actifs financiers	14
Note 11 – La flotte de véhicules inscrite au bilan	15
Note 12 – Créances et dettes assimilées relatives à la flotte	16
Note 13 - Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	16
Note 14 - Capital et réserves	17
Note 15 - Emprunts et dettes financières	18
Note 16 - Provisions	19
Note 17 - Autres informations relatives aux actifs et passifs financiers	20
Note 18 – Parties liées	21
Note 19 – Evènements postérieurs à la date de l'arrêté trimestriel	21

Etat du résultat consolidé intermédiaire

En milliers d'euros		Mars 2016	Mars 2015
	Notes		
Produits des activités ordinaires		417 554	413 726
Coûts de détention de la flotte	2	(115 450)	(117 551)
Coûts liés à l'exploitation, la location, et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules	3	(155 336)	(151 091)
Charges de personnel	4	(83 172)	(80 932)
Frais généraux du siège et du réseau		(53 458)	(53 258)
Dotations aux amortissements	5	(8 207)	(8 017)
Autres produits		(140)	674
Résultat opérationnel courant		1 791	3 551
		-	-
Autres produits non courants		9 149	24 600
Autres charges non courantes	6	(4 411)	(57 268)
Résultat opérationnel		6 529	(29 117)
Coût de l'endettement financier brut		(21 849)	(34 547)
Autres charges financières		(5 865)	(13 530)
Autres produits financiers		413	4 631
Résultat financier	7	(27 301)	(43 446)
Résultat avant impôts		(20 772)	(72 563)
Impôt sur le résultat	8	3 651	5 044
Quote-part dans le résultat des entreprises associées		(3 016)	(1 937)
Résultat net		(20 137)	(69 456)
Part attribuable aux :			
Actionnaires de la société mère		(19 972)	(69 454)
Participations ne donnant pas le contrôle		(165)	(2)
Résultat par action, de base revenant aux actionnaires de la société mère (en euros)	14	(0,139)	(0,669)
Résultat dilué par action, revenant aux actionnaires de la société mère (en euros)	14	(0,139)	(0,669)

Autres éléments du résultat global consolidé intermédiaire

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016			Au 31 mars 2015		
	Avant impôts	Produits (charges) d'impôts	Après impôts	Avant impôts	Produits (charges) d'impôts	Après impôts
Résultat net de l'exercice	(23 788)	3 651	(20 137)	(74 500)	5 044	(69 456)
Eléments qui ne seront pas reclassés en résultat						
Gains / (pertes) actuariels liés aux régimes de retraite à prestations définies	(9 144)	3 200	(5 944)	(9 771)	3 645	(6 126)
Eléments susceptibles d'être reclassés ultérieurement en résultat						
Différences de conversion	(12 987)		(12 987)	15 865		15 865
Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture	(9 462)		(9 462)	588	(20)	568
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	(149)		(149)			
Autres éléments du résultat global au titre de l'exercice	(31 742)	3 200	(28 542)	6 682	3 625	10 307
Résultat global de l'exercice	(55 530)	6 851	(48 679)	(67 818)	8 669	(59 149)
Part attribuable aux :						
Groupe			(48 477)			(59 147)
Participations ne donnant pas le contrôle			(202)			(2)

Etat de la situation financière intermédiaire consolidée

En milliers d'euros		Au 31 Mars 2016	Au 31 décembre 2015
ACTIF		Notes	
Goodwill	9	452 782	457 072
Immobilisations incorporelles		714 200	713 136
Immobilisations corporelles		84 306	89 236
Titres mis en équivalence		19 019	22 035
Autres actifs financiers non courants	10	54 239	57 062
Actifs d'Impôt différé		61 141	55 730
Total des actifs non courants		1 385 687	1 394 271
Stocks		14 807	15 092
Flotte inscrite au bilan	11	1 670 642	1 664 930
Créances et assimilées liées à la flotte de véhicules	12	619 283	574 652
Clients et autres débiteurs		349 782	357 200
Actifs financiers courants	10	39 681	37 523
Actifs d'impôt exigibles		37 689	33 441
Trésorerie soumise à restrictions	13	80 834	97 366
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	134 329	146 075
Total des actifs courants		2 947 047	2 926 280
Total de l'actif		4 332 734	4 320 551
Capitaux propres			
Capital social		143 326	143 155
Primes d'émission		766 578	767 402
Réserves		(92 352)	(74 341)
Résultats accumulés non distribués		(303 995)	(274 821)
Capitaux propres - Part du Groupe		513 557	561 395
Participations ne donnant pas le contrôle		760	962
Total des capitaux propres	14	514 317	562 356
PASSIF			
Passifs financiers		803 327	801 183
Instrument financiers non courants		61 484	52 090
Passifs liés aux avantages du personnel		128 043	119 295
Provisions non courantes	16	24 225	25 168
Passif d'Impôt différé		130 153	131 132
Autres passifs non courants		291	306
Total des passifs non courants		1 147 523	1 129 174
Part à moins d'un an des passifs financiers		1 132 929	1 263 783
Avantages du personnel		2 944	2 944
Dettes d'impôts exigibles		26 040	24 511
Dettes et assimilées liées à la flotte de véhicules		834 830	662 722
Fournisseurs et autres dettes		448 721	424 974
Provisions courantes	16	225 430	250 087
Total des passifs courants		2 670 894	2 629 021
Total du passif		3 818 417	3 758 195
Total du passif et des capitaux propres		4 332 734	4 320 551

Tableau de variation des capitaux propres consolidés intermédiaires

En milliers d'euros	Part attribuable au Groupe							Participations ne donnant pas le contrôle	Total des capitaux propres
	Capital social	Primes d'émission	Réserve de couverture	Réserve de conversion	Auto-détention d'actions	Résultats non distribués	Total		
Solde au 1er janvier 2015	446 383	452 978	(36 771)	(41 155)		(664 250)	157 185	950	158 135
Résultat de l'exercice						(69 454)	(69 454)	(2)	(69 456)
Autres éléments du résultat global	-	-	(5 558)	15 865			10 307		10 307
Diminution de capital		-							
Transactions avec les actionnaires	(336 844)		-	-		336 844			-
Solde au 31 Mars 2015	109 539	452 978	(42 329)	(25 290)		(396 860)	98 038	948	98 986
Solde au 31 janvier 2016	143 155	767 402	(45 488)	(28 884)	31	(274 821)	561 395	962	562 356
Résultat de l'exercice						(19 972)	(19 972)	(165)	(20 137)
Ecart de conversion				(12 950)			(12 950)	(37)	(12 987)
Part efficace des variations de la juste valeur des instruments de couverture			(9 462)				(9 462)		(9 462)
Gains / (pertes) sur les régimes de retraite à prestations déterminées						(5 944)	(5 944)		(5 944)
Autres						(149)	(149)		(149)
Autres éléments du résultat global			(9 462)	(12 950)		(6 093)	(28 505)	(37)	(28 542)
Augmentation de capital actions préférés	171	(171)							
Autres						92	92		92
Paiement fondé sur des actions						1 225	1 225		1 225
Annulation des actions propres					(677)		(677)		(677)
Transactions avec les actionnaires	171	(171)			(677)	1 125	640		640
Solde au 31 mars 2016	143 326	767 231	(54 882)	(41 834)	(646)	(299 420)	513 558	760	514 317

Tableau des flux de trésorerie consolidés

En milliers d'euros	Au 31 Mars 2016	Au 31 Décembre 2015	Au 31 Mars 2015
Résultat avant impôt	(20 772)	(6 047)	(72,563)
Extourne des éléments suivants			
Amortissement et dépréciation des immobilisations corporelles	3 736	15 277	3,430
Amortissement et dépréciation des immobilisations incorporelles	4 357	17 893	4,530
Dépréciation du goodwill			
Variations des provisions et avantages du personnel	(22 397)	999	14,079
Reconnaissance des paiements fondés sur des actions	1 225	2 624	
Frais relatifs à l'introduction en bourse	146	8 692	
Plus et moins-values de cession		(394)	(16)
		127 303	37,008
<i>Total des charges d'intérêt nettes</i>	23 263	56 010	
<i>Prime de remboursement</i>	1 924	42 340	4 915
<i>Amortissement des coûts de financement</i>			
<i>Amortissement des primes sur obligations émises</i>		1 465	3,348
<i>Autres éléments non monétaires ⁽¹⁾</i>			
Coût de l'endettement financier net	25 192	227 118	45,271
Résultat opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	(8 518)	266 162	(5 269)
Acquisition de la flotte de véhicules inscrites au bilan (6)	(46 047)	(232 851)	(123,015)
Variations du besoin en fonds de roulement lié à la flotte de véhicules	130 219	34 869	244 213
Variations du besoin en fonds de roulement hors flotte de véhicules	30 040	(57 243)	1 014
Trésorerie provenant des activités opérationnelles	114 212	10 937	122 212
Impôts recouvrés / payés	(1 426)	(39 669)	(5,365)
Intérêts nets payés	(19 604)	(137 334)	(20,266)
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	84 664	(166 066)	91 312
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	38		(107)
Produits de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(6 558)	(29 172)	(8 161)
Variation des autres investissements et prêts	592	5 384	2 727
Acquisitions et produits de la cession d'actifs financiers	259	(7 563)	
Acquisition de filiales, nette de la trésorerie acquise ⁽²⁾		(23 872)	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(5,669)	(55 223)	(5 541)
Augmentation de capital (nets des frais payés) (3)		448 203	
Emission d'emprunt obligataire (5)		471 623	
Remboursement d'emprunt obligataire(4)		(780 010)	
Achats / ventes des actions propres	(677)		
Variation des autres emprunts	(107 903)		
Paieement de coûts de financement		123 310	(73,527)
Paieement soulte du swap		(19 802)	
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(108 580)	243 306	(73 527)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	229 368	206 317	206,317
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie après incidence des différences de conversion	(29 585)	22 018	12 244
Incidence des différences de conversion	(415)	1 033	2 256
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	199 368	229 368	220 817

Contexte général et modalités d'établissement des comptes consolidés condensés

Europcar Groupe S.A. (« ECG ») a été immatriculée le 9 mars 2006, avec un capital social initial de 235 000 euros, puis transformée en *société anonyme* de droit français le 25 avril 2006. Le siège social d'ECG se situe 2 rue René Caudron, 78960 Voisins le Bretonneux, France.

Le Groupe Europcar fort de son expertise dans la location, pour de courtes et moyennes durées, des véhicules de tourisme et des véhicules utilitaires offre des solutions diverses et variées de mobilité à ses clients. Le Groupe sous ces deux marques Europcar et InteRent approche un large spectre de marchés et de clientèle – que ce soit les particuliers ou les entreprises, pour des prestations « luxe » ou à moindre coût.

De 2008 à 2013, le Groupe exploitait également les marques National et Alamo dans les régions EMOA dans le cadre d'une alliance commerciale conclus avec Enterprise, la marque National étant principalement utilisée pour cibler la clientèle affaires et Alamo la clientèle loisirs. Cette alliance se termine en août 2013, bien que le Groupe continue à opérer les marques National et Alamo en EMOA suivant un accord de licence de marques avec Enterprise. L'accord de licence et la coopération commerciale ont fait l'objet d'un arbitrage, qui a eu pour effet, après une période de transition convenue entre les deux parties, de mettre une fin effective à ces accords en mars 2015.

La Société a été introduite en Bourse le 26 juin 2015 sur le marché réglementé d'Euronext Paris (Compartiment A ; Code ISIN : FR0012789949 ; Symbol : EUCAR).

Le solde du produit net de l'émission des actions nouvelles et des nouvelles obligations après ces opérations de refinancement, soit un montant d'environ 112 millions d'euros sont affecté aux besoins généraux du Groupe. Sur ce montant, jusqu'à 80 millions d'euros seront destinés à des investissements stratégiques de croissance, incluant des acquisitions et des partenariats, dans le cadre d'initiatives stratégiques au cours de la période 2015-2017.

En 2015, le Groupe Europcar a créé une entité dédiée, appelée « Europcar Lab », injectant 25 millions d'euros, conçue comme un incubateur d'idée pour la recherche de nouveaux produits et services dans les solutions de mobilités. Le « Lab » a pour objectif de promouvoir les projets internes ainsi que l'acquisition de parts minoritaires ou majoritaires dans les structures innovantes.

Le groupe Europcar a annoncé le 19 mai 2016 la signature de l'acquisition de la société Locaroise, troisième franchisé français par son chiffre d'affaire.

Les litiges et procédures y compris procédures avec l'autorité de la concurrence françaises sont décrites dans la note 16 afférente aux états financiers consolidés intermédiaires condensés à fin mars 2016.

Base de préparation des états financiers

Les comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe Europcar pour la période du 1^{er} janvier 2016 au 31 mars 2016 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « information financière intermédiaire », norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union Européenne. S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers annuels du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Ces comptes consolidés intermédiaires condensés ont été arrêtés par le Directoire d'Europcar Groupe le 2 mai 2016. Ils ont fait l'objet d'un examen par le Comité d'Audit du 30 mai 2016 et par le Conseil de Surveillance d'Europcar Groupe le 31 mai 2016.

Les comptes sont présentés en milliers d'euros (sauf mention contraire).

Principes comptables

Les principes comptables utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés intermédiaires condensés du Groupe sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2015 et décrits dans les notes aux états financiers consolidés établis pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, exceptions faites des particularités propres à l'établissement des comptes intermédiaires. Les nouveaux amendements des normes applicables pour l'exercice 2016 n'ont pas d'incidence significative pour le Groupe.

Produits perçus de façon saisonnière

Les produits des activités ordinaires, le résultat opérationnel récurrent et tous les indicateurs opérationnels sont sujet aux fluctuations saisonnières, en particulier du fait des congés d'été qui engendrent un surcroît d'activité en particulier sur le segment loisir. De plus, l'impact de la saisonnalité varie selon les pays dans lesquels le Groupe réalise ses opérations. Par conséquent, les résultats intermédiaires pour la période du 1er janvier au 31 mars 2016 ne présagent pas nécessairement ce que seront les résultats attendus pour la totalité de l'année 2016.

Estimations et jugements comptables déterminants

La préparation des comptes intermédiaires requiert du management de procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs et de passifs, de produits et de charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes de celles qui avaient été prévues, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Pour la préparation des présents comptes consolidés condensés intermédiaires, les jugements exercés par le management dans l'application des principes comptables du Groupe et les principales estimations sont identiques à ceux retenus pour l'établissement des comptes consolidés annuels au 31 décembre 2015, à l'exception de :

- l'estimation réalisée pour la comptabilisation de la charge intermédiaire d'impôt ; pour les comptes intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) sur le résultat est calculée sur la base du taux d'impôt qui serait applicable au résultat total de l'exercice, c'est-à-dire en appliquant au résultat avant impôt et quote-part de résultat dans les entreprises associées de la période intermédiaire le taux effectif moyen attendu pour l'exercice 2016.
- la CVAE , qui est provisionnée à 25% de la charge annuelle estimée ;
- Les résultats intermédiaires des entreprises associées au 31 mars 2016, qui ont été estimés à partir d'éléments historiques et budgétaires.

Par ailleurs, compte tenu de la baisse de rendement des obligations ayant une notation AA (de 2% au 31 décembre 2015 à 1,5% au 31 mars 2016), les engagements de retraite les plus significatifs, relatifs au périmètre allemand, ont été réévalués dans les comptes consolidés intermédiaires condensés. La charge de retraite pour la période représente 25% de la charge estimée pour 2016 sur la base des données et hypothèses retenues au 31 décembre 2015.

Concernant la location de véhicules, les estimations couvrent en particulier :

- la valeur résiduelle des véhicules « à risque » ;
- la valeur des véhicules achetés dans le cadre de contrats comportant une clause de rachat par des constructeurs ou des concessionnaires automobiles, lorsqu'ils sont endommagés ou volés;
- l'évaluation du coût ultime des réclamations contre le Groupe au titre des sinistres auto-assurés, fondée sur des techniques actuarielles généralement admises et utilisées dans le secteur de l'assurance.

En outre, les estimations couvrent également les provisions pour litiges et l'évaluation des passifs éventuels. Le Groupe constate une provision quand les dommages résultant des litiges peuvent être raisonnablement estimés à la date de clôture. Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe est tenu par une obligation légale ou implicite découlant d'un évènement passé, qu'il est probable qu'une sortie d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation, et que le montant de celle-ci peut être estimé de façon fiable. Si l'impact est significatif, les provisions sont déterminées en actualisant les flux de trésorerie futurs estimés à l'aide d'un taux avant impôts reflétant l'appréciation par le marché de la valeur-temps de l'argent, et, si besoin est, les risques spécifiques au passif.

Note 1 - Secteurs opérationnels

Le groupe Europcar gère l'activité de location :

- d'une part avec sa propre flotte de véhicules dans neuf pays,
- et d'autre part au travers d'un réseau de franchisés présents à la fois dans les pays dans lesquels Europcar exerce en direct (« franchise domestique ») et surtout dans les autres pays (« franchise internationale »).

Au total, le Groupe Europcar est présent dans plus de 140 pays.

Le principal décideur opérationnel au sens de la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels est le directoire. La gestion quotidienne du Groupe se fait sur la base de reportings pays. Le Groupe présente deux secteurs, Europe et reste du monde, au sein desquels la nature des services fournis et la catégorie de clients visée sont identiques. La distinction entre ces deux secteurs répond principalement à des critères de dynamisme de zone économique, d'organisation clientèle, d'interdépendances entre les pays pour la gestion de contrats clients et de la flotte ainsi que de gestion quotidienne opérationnelle.

- Le segment Europe inclut les pays européens où le Groupe opère sa flotte directement (Allemagne, Belgique, Espagne, France, Italie, Portugal, le Royaume Uni), regroupés sur les critères de service, de clients et de distribution communs, ainsi que les pays franchisés d'Europe (Autriche, Danemark, Finlande, Grèce, Irlande, Luxembourg, Pays Bas, Norvège, Suède, Suisse, Turquie) qui ont des caractéristiques économiques similaires et présentent des synergies en termes de négociation de flotte et de gestion de clientèle.
- Le reste du monde : les autres pays autres que ceux mentionnés ci-dessus, incluant les pays opérés directement par le Groupe que sont l'Australie et la Nouvelle Zélande.

Les membres du directoire revoient régulièrement les performances opérationnelles et financières des secteurs, évaluées sur les bases suivantes :

- Produits des activités ordinaires : ils comprennent les produits de l'activité de location, mais aussi les redevances territoriales et autres commissions associées aux marques du Groupe et facturées aux franchisés, et enfin la vente de carburant.

- l'EBITDA corporate ajusté : désigne le résultat opérationnel courant avant amortissement, après déduction des charges d'intérêt liées aux emprunts servant au financement de la flotte.

En conséquence, et tel que requis par IFRS 8, le Groupe présente un rapprochement global des informations sur les secteurs opérationnels et les états financiers consolidés en IFRS.

Informations sur les secteurs

	31 mars 2016 3 mois				
	Note	Europe	Reste du monde	Elimination & Holdings	Total des secteurs
Total des produits des secteurs		376 493	41 631	(570)	417 554
Résultat opérationnel courant		(10 829)	9 125	3 496	1 792
Charges d'amortissement et de dépréciation		2 641	264	5 302	8 207
Charges nettes financières relatives aux emprunts destinés au financement de la flotte	7	(13 599)	(691)	(425)	(14 715)
EBITDA Corporate ajusté des secteurs		(21 787)	8 698	8 373	(4 716)
Total actifs		1 676 185	95 450	2 561 080	4 332 734
Total passifs		1 816 675	78 986	1 922 756	3 818 417

	31 mars 2015 3 mois				
	Note	Europe	Reste du monde	Elimination & Holdings	Total des secteurs
<i>En milliers d'euros</i>					
Total des produits des secteurs		373 968	40 486	(729)	413 726
Résultat opérationnel courant		(9 021)	8 279	4 296	3 554
Charges d'amortissement et de dépréciation		2 706	262	5 049	8 017
Charges nettes financières relatives aux emprunts destinés au financement de la flotte	7	(12 947)	(1 252)	(1 052)	(15 251)
EBIT-DA Corporate ajusté des secteurs		(19 262)	7 289	8 293	(3 680)
Total actifs		1 832 704	115 999	2 284 897	4 233 600
Total passifs		1 977 697	106 946	2 050 920	4 135 563

(a) Informations sur les produits et services

Les produits et les services sont répartis de la façon suivante :

	31 mars 2016 3 mois			
	Europe	Reste du monde	Elimination & Holdings	Total des secteurs
<i>En milliers d'euros</i>				
Produits des activités de location de véhicules	352 649	36 467	109	389 225
Autres produits associés à la location de véhicules	16 620	690	(679)	16 631
Produits des activités de franchise	7 224	4 474		11 698
Total des produits des secteurs	376 493	41 631	(570)	417 554

	31 mars 2015 3 mois			
	Europe	Reste du monde	Elimination & Holdings	Total des secteurs
<i>En milliers d'euros</i>				
Produits des activités de location de véhicules	347 601	35 303		382 904
Autres produits associés à la location de véhicules	19 197	786	(729)	19 254
Produits des activités de franchise	7 170	4 397		11 567
Total des produits des secteurs	373 968	40 486	(729)	413 726

(b) Informations par segment de clientèle

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016 3 mois	Au 31 mars 2015 3 mois
Produits des activités de location de véhicules	389 225	382 904
<i>Répartition par segment de clientèle</i>		
Loisirs	48,7%	45,7%
Affaires	51,3%	54,3%

Note 2 - Coûts de détention de la flotte

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Coûts liés aux contrats de location de véhicules	(97 064)	(98 037)
Coûts liés à l'achat et à la vente de véhicules	(11 210)	(12 354)
Taxes sur les véhicules	(7 176)	(7 160)
	(115 450)	(117 551)

Note 3 - Coûts liés à l'exploitation, à la location, et aux produits des activités ordinaires de la flotte de véhicules

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Coûts d'exploitation de la flotte	(49 868)	(50 782)
Commissions et redevances assimilés à des produits des activités ordinaires	(58 133)	(51 873)
<i>Dont : provision pour créances douteuses et créances comptabilisées en pertes</i>	(2 351)	(1 984)
Coûts liés à la location	(47 335)	(48 436)
	(155 336)	(151 091)

Note 4 - Charges de personnel

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Traitements et salaires	(62 278)	(59 869)
Charges sociales	(16 100)	(16 084)
Avantages postérieurs à l'emploi	(1 596)	(1 744)
Autres éléments	(3 198)	(3 235)
	(83 172)	(80 932)

Note 5 - Charges d'amortissement et de dépréciation

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	(4 629)	(4 530)
Dotations aux amortissements et aux dépréciations des immobilisations corporelles	(3 578)	(3 487)
	(8 207)	(8 017)

Note 6 - Autres produits et charges non courants

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Autres produits non courants ⁽¹⁾	9 149	24 600
Total des autres produits non courants	9 149	24 600
Charges de réorganisation	(696)	(11 212)
<i>Dont : Réorganisation - coûts de licenciement</i>	<i>(696)</i>	<i>(9 604)</i>
<i>Réorganisation - honoraires professionnels</i>		<i>(1 608)</i>
Autres ⁽²⁾	(3 715)	(46 056)
Total des autres charges non courantes	(4 411)	(57 268)
Total des autres produits et charges non courantes	4 738	(32 668)

⁽¹⁾ Dont 8.9 millions d'euros de reprise de provision pour litige fiscal en 2016, et, en 2015, une reprise de provision dans le cadre des litiges avec Enterprise (cf. Note 16).

⁽²⁾ Dont 45 millions d'euros provisionnés en 2015 au titre du risque financier évalué par le Groupe dans le cadre de la procédure en cours avec l'Autorité De La Concurrence française (cf. Note 16)..

Note 7 - Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Charges financières nettes relatives aux emprunts destinés au financement de la flotte	(14 715)	(15 251)
Charges financières nettes relatives aux autres emprunts	(7 134)	(19 296)
Total coût de l'endettement financier brut	(21 849)	(34 547)
Charges résultant de la négociation de dérivés		(617)
Amortissement des coûts de transaction	(1 924)	(4 915)
Différences négatives de change	(944)	(3 637)
Ajustement de l'actualisation de provisions et avantages au personnel	(526)	(504)
Autres	(2 471)	(3 857)
Autres charges financières	(5 865)	(13 530)
Différences positives de change	413	4 631
Autres produits financiers	413	4 631
Résultat financier	(27 301)	(43 446)

Notes explicatives

La diminution du coût de l'endettement financier sur 2016 est due aux opérations de refinancement et de restructuration du bilan du Groupe en 2015.

Note 8 - Impôt sur le résultat

Le Groupe comptabilise la charge d'impôt sur le résultat au titre de la période intermédiaire sur la base de la meilleure estimation du taux d'impôt annuel moyen pondéré attendu pour la totalité de la période annuelle. Ce taux est calculé sur une base par pays.

Le taux d'imposition groupe à fin mars 2016 est 6.9% contre 7% en mars 2015.

La charge d'impôt qui ressort au niveau du Groupe pour la période close le 31 mars 2016 se décompose de la façon suivante :

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Impôt courant	879	(1 294)
Impôt différé	2 772	6 338
Total des impôts	3 651	5 044

Note 9 – Goodwill

Conformément à IAS 36, le groupe Europcar apprécie s'il existe un quelconque indice qu'un actif puisse avoir subi une perte de valeur utilisant à la fois des sources d'informations internes et externes.

Les sources d'information externes sont essentiellement constituées par la revue du coût moyen pondéré du capital (WACC).

Les sources d'information internes sont basées sur les reportings : une baisse significative de chiffre d'affaires/et ou de profitabilité ou l'incapacité à atteindre le budget sont des indicateurs de perte de valeur.

Au vu de l'évolution générale de la performance des pays constituant les unités génératrices de trésorerie, le management n'a pas identifié d'indice de perte de valeur et par conséquent, aucun test de perte de valeur n'a été conduit au 31 mars 2016 – aussi bien au titre des goodwill que de la marque Europcar.

En milliers d'euros	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur comptable
Solde au 1er janvier 2016	648 581	(191 509)	457 072
Acquisitions	230		230
Effet des fluctuations des taux de change	(6 461)	1 941	(4 520)
Solde au 31 mars 2016	642 350	(189 568)	452 782

Note 10 - Actifs financiers

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Autres actifs financiers non courants		
Actifs financiers disponibles à la vente	55	280
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance ⁽¹⁾	48 214	50 838
Dépôts et paiements d'avance	5 955	5 928
Autres investissements non courants	15	15
Total des actifs financiers non courants	54 239	57 061

Actifs financiers courants		
Prêts	117	118
Autres actifs financiers courants	39 564	37 405
Total des actifs financiers courants	39 681	37 523

(1) Dont 71,7 millions d'euros couvrant les passifs liés à notre entité d'assurance captive (72 millions d'euros au 31 Décembre 2015), principalement composés d'obligations comptabilisées au coût amorti.

Note 11 – La flotte de véhicules inscrite au bilan

La flotte de véhicules opérée par le Groupe est acquise et financée selon différentes modalités. Le tableau ci-dessous présente la répartition entre ces différentes modalités pour les périodes closes le 31 décembre 2015 et le 31 mars 2016 :

Type d'acquisition et financement	% du volume total de véhicules acquis	
	Mars 2016	Dec 2015
Véhicules acquis avec clause de rachat auprès des constructeurs ou des concessionnaires automobiles financés via le bilan	48%	46 %
Véhicules acquis avec clause de rachat auprès des constructeurs ou des concessionnaires automobiles et financés grâce à des contrats de location répondant aux critères de contrats de location simple	46%	49 %
Total de la flotte acquise dans le cadre de contrats comportant une clause de rachat	94%	92 %
Véhicules acquis sans clause de rachat auprès des constructeurs ou des concessionnaires automobiles (véhicules « à risque »)	5%	7 %
Véhicules financés grâce à des contrats de location répondant aux critères de contrats de location-financement	1%	1 %
Total des achats de véhicules	100%	100 %

En application des normes comptables, la flotte financée par des contrats de location simple n'est pas inscrite au bilan, les engagements au titre de ces contrats figurant en engagements hors bilan. La flotte inscrite au bilan se décompose de la manière suivante :

En milliers d'euros	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Amortissement différé de véhicules	164 807	258 441
Créances sur contrats de rachat de véhicules	1 148 117	1 024 072
Flotte acquise dans le cadre des contrats de rachat financés via le bilan	1 312 924	1 282 513
Véhicules acquis sans clause de rachat par les constructeurs ou les concessionnaires automobiles (véhicules « à risque »)	289 600	306 744
Véhicules acquis dans le cadre de contrats de location répondant aux critères de contrats de location-financement sans clause de rachat	68 118	75 043
Total de la flotte de véhicules inscrite au bilan	1 670 642	1 664 300

La flotte est présentée nette des amortissements ou des provisions pour dépréciation de 3,2 millions d'euros (Décembre 2015: 4,7 millions d'euros) constituées au titre de véhicules volés ou endommagés.

Note 12 – Créances et dettes assimilées relatives à la flotte

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Créances liées à la flotte	522 328	501 522
Créances de TVA	96 955	73 130
Créances et assimilées liées à la flotte de véhicules	619 283	574 652

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Dettes liées à la flotte	752 079	567 931
Dettes de TVA	82 751	94 791
Total dettes et assimilées liées à la flotte de véhicules	834 830	662 722

Note 13 - Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015
Disponibilités	134 644	145 803	163 753
Intérêts courus	(315)	272	60
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 329	146 075	163 813
Trésorerie soumise à restrictions	80 834	97 366	74 681
Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	215 163	243 441	238 494

Les disponibilités comprennent 47,0 millions d'euros de liquidités à fin mars 2016 cantonnées dans les sociétés Securitifleet, à l'exception des deux Holdings SFH (Décembre 2015: 77,7 millions d'euros) et sont destinées au financement de la flotte en France, en Allemagne, en Italie et en Espagne. À ce titre, elles ne sont pas considérées comme de la trésorerie soumise à restrictions.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie des structures ad hoc sont considérés comme de la trésorerie soumise à restrictions. La définition de la trésorerie soumise à restrictions figure dans la section Principales méthodes comptables - Trésorerie (ii) des états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

Le rapprochement de la trésorerie et des équivalents de trésorerie présentés dans le bilan et de la trésorerie et des équivalents de trésorerie dans le tableau de trésorerie est détaillé ci-après :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 329	146 075	163 813
Trésorerie soumise à restrictions	80 834	97 366	74 681
Découverts bancaires ⁽¹⁾	(15 794)	(14 073)	(17 677)
Trésorerie et équivalents de trésorerie présentés dans le tableau des flux de trésorerie	199 369	229 368	220 817

(1) Inclus dans les emprunts et dettes financières courants (voir note 15).

Note 14 - Capital et réserves**(a) Capital social et primes d'émission**

Les différents mouvements intervenus sur le capital depuis le 1er janvier 2016 sont les suivants :

Date	Operation	Capital social (en€)	Prime d'émission (en €)	Nombre d'actions	Valeur nominale (en €)
31/12/2015		143 154 016	767 401 857	143 154 016	1 000
	Augmentation de Capital	171 551	(171 551)	171 551	1 000
31/03/2016		143 325 567	767 230 306	143 325 567	1 000

L'augmentation de capital social résulte de la conversion de 71,203 actions de préférence de catégorie B en 242,754 actions ordinaires par incorporation de primes d'émission.

Le tableau suivant montre la répartition de l'actionnariat avant l'introduction de la Société sur le marché réglementé :

Actionnaires	Nombre d'actions ordinaires et de droits de vote	Nombre d'actions de préférence de catégorie B ⁽⁴⁾	Nombre d'actions de préférence de catégorie C ⁽⁴⁾	Nombre d'actions de préférence de catégorie D ⁽⁴⁾	Nombre total d'actions	Pourcentag e d'actions ordinaires et de droits de vote	Pourcenta ge du capital social
<i>Eurazeo.....</i>	60 540 797	–	–	4 041	60 544 838	42,26%	42,24%
<i>ECIP</i>	9 036 469	–	–	–	9 036 469	6,31%	6,31%
<i>Europcar Sarl.. Management et employés.....</i>	73 663 984	76 231	4 045	–	73 744 260	51,43%	51,45%
Total	143 241 250	76 231	4 045	4 041	143 325 567	100,00%	100,00%

Le Groupe n'a pas distribué de dividendes durant la période clôturée au 31 Mars 2016.

(b) Actions propres

Au titre du contrat de liquidité confié à Rothschild portant sur les actions de la société Europcar Groupe à la date du 31 décembre 2015 les moyens suivants figuraient au compte de liquidité :

- . aucun titre Europcar Groupe
- . 100 000 euros.

Au cours de la période close le 31 mars 2016, la société Europcar a annulé 677KEuro d'actions propres.

(c) Résultat par action

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 mars 2015
Résultat revenant aux porteurs d'actions ordinaires	(19 972)	(69 454)
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation	143 325 567	103 810 045
Résultat de base par action (en euros)	(0,139)	(0,669)
Résultat dilué par action (en euros)	(0,139)	(0,669)

Le nombre potentiel d'actions dilutives était de 2,130,147 au 31 mars 2016 et 1,296,651 au 31 mars 2015. Ces actions sont considérées comme anti-dilutives au 31 mars 2016.

Note 15 - Emprunts et dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Emprunts obligataires	825 000	825 000
Autres emprunts bancaires	114	152
Coûts de transaction / Prime / Décote	(21 787)	(23 969)
Passif non courant	803 327	801 183
Facilité de crédit de premier rang renouvelable	120 000	81 000
Facilité de crédit de premier rang renouvelable destinée au financement de la flotte	583 601	658 284
Autres emprunts destinés au financement de la flotte de véhicules	371 081	459 532
Dettes au titre des contrats de location-financement	163	215
Découverts bancaires	15 795	14 073
Prêts bancaires courants et autres emprunts	35 744	47 314
Coûts de transaction / Prime / Décote – fraction courante	(8 169)	(7 906)
Intérêts courus	14 714	11 271
Passif courant	1 132 929	1 263 783

Rapprochement de la dette nette :

<i>En milliers d'euros</i>	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Emprunts et dettes financières non courants	803 327	801 183
Emprunts et dettes financières courants	1 132 929	1 263 783
Actifs financiers détenus jusqu'à leur échéance	(48 214)	(50 838)
Autres actifs financiers courants	(39 564)	(37 405)
Trésorerie, équivalents de trésorerie et trésorerie soumise à restrictions	(215 163)	(243 441)
Dette nette inscrite au bilan	1 633 315	1 733 282
Valeur estimée de l'encours lié aux véhicules financés au moyen de contrats de location simple (1)	1 388 757	1 323 411
Total dette nette	3 022 072	3 056 693

(1) La valeur estimée de l'encours lié aux véhicules financés au moyen de contrats de location simple 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 correspondants (sur la base des statistiques communiquées par les constructeurs).

Note 16 - Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Provisions pour sinistres	Provisions pour remise en état	Autres provisions ⁽¹⁾	Total
Solde au 1er janvier 2015	138 183	31 774	80 554	250 511
Augmentations	13 907	10 762	59 991	84 660
Utilisations	(16 241)	(14 333)	(3 478)	(34 052)
Reprises	(1 718)	-	(32 381)	(34 099)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	-	-
(Gains) ou pertes actuarielles	-	-	-	-
Incidence des différences de conversion	2 585	505	491	3 581
Solde au 31 mars 2015	136 716	28 708	105 174	270 598
Non courant	-	-	57 571	57 571
Courant	136 716	28 708	47 603	213 027
Solde au 31 mars 2015	136 716	28 708	105 174	270 598
Solde au 1er janvier 2016	136 230	34 960	104 065	275 255
Augmentations	18 611	12 169	3 120	33 900
Utilisations	(19 382)	(19 032)	(12 332)	(50 746)
Reprises	(3 959)	-	(1 031)	(4 990)
Variations de périmètre	-	-	-	-
Transferts	-	-	(110)	(110)
(Gains) ou pertes actuarielles	-	-	-	-
Incidence des différences de conversion	(2 808)	(536)	(310)	(3 654)
Solde au 31 mars 2016	128 692	27 561	93 402	249 655
Non courant	-	-	24 225	24 225
Courant	128 692	27 561	69 177	225 430
Solde au 31 mars 2016	128 692	27 561	93 402	249 655

⁽¹⁾ Les principaux litiges et procédures qui sont en cours ou qui ont évoluées au titre de la période sont les suivantes :

Procédure de l'Autorité française de la concurrence

L'Autorité française de la concurrence instruit actuellement une procédure dans le secteur de la location de voitures. Le 17 février 2015, l'Autorité de la concurrence a adressé une notification de griefs à Europcar France, ainsi qu'à d'autres parties prenantes, leur reprochant certaines pratiques susceptibles d'être non conformes à la réglementation française.

Europcar France a présenté ses observations dans un mémoire en réponse le 20 mai 2015. La société y conteste fortement les griefs et les arguments sur lesquels ils reposent. A la suite du dépôt de ces observations en réponse, le rapporteur de l'ADLC devrait rendre un rapport au Collège au cours du second semestre 2016. Europcar France aura la possibilité de répliquer à ce rapport dans un délai de deux mois. La décision de l'Autorité devrait intervenir plusieurs mois après, à l'issue d'une audience de plaidoirie à huis clos devant son Collège.

Une décision éventuelle imposant une amende pourrait faire l'objet d'un appel ; cet appel ne serait en principe pas suspensif de l'obligation de paiement, sauf procédure exceptionnelle de sursis à exécution. Une décision défavorable pourrait être suivie par d'éventuelles actions en dommages et intérêts initiées par des tierces parties.

Le Groupe a maintenu une provision de 45 millions d'euros pour les comptes du premier trimestre 2016 reflétant sa meilleure estimation du risque financier à ce stade de la procédure si l'Autorité de la concurrence décidait d'imposer une amende nonobstant les moyens de défense soulevés par le Groupe.

Notes explicatives

Contentieux avec Enterprise Holdings Inc.

Différentes entités du Groupe ECI étaient parties à plusieurs contentieux et à un arbitrage avec Enterprise Holdings Inc. (« Enterprise »). Le 29 avril 2015, le Groupe et Enterprise ont signé un accord transactionnel (l'« Accord Transactionnel ») mettant fin à l'ensemble de ces procédures, moyennant paiement par le groupe d'un montant de M€ 12,5 (payé le 4 mai 2015) et l'arrêt progressif de l'utilisation du logo e-moving par Europcar.

Note 17 - Autres informations relatives aux actifs et passifs financiers

Les justes valeurs des actifs et passifs financiers, ainsi que leurs valeurs comptables inscrites au bilan, sont détaillées ci-après :

En milliers d'euros		Valeur comptable	Juste valeur	Juste valeur par résultat	Juste valeur par capitaux propres	Instruments financiers au coût amorti
Juste valeur au 31 mars 2016						
	Notes					
Clients		259 170	259 170			259 170
Dépôts et prêts courants		7 077	7 077			7 077
Créances sur contrats de rachat de véhicules	11	1 670 042	1 670 042			1 670 042
Créances liées à la flotte de véhicules	12	522 328	522 328			522 328
Dépôts, autres créances et prêts		19 396	19 396			19 396
Total des prêts et des créances		2 478 013	2 478 013	-	-	2 478 013
Participations dans des entités non consolidées		55			55	
Autres actifs financiers	10	87 771				87 771
Trésorerie soumise à restrictions	13	80 834	80 834	80 834		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	133 639	133 639	133 639		
Instruments financiers dérivés - actifs						
Total des actifs financiers ⁽¹⁾		2 780 302	2 692 476	214 473	55	2 565 774
Emprunts obligataires et autres emprunts	15	803 327	839 109			839 109
Fournisseurs		314 981	314 981			314 984
Dettes liées à la flotte de véhicules		752 079	752 079			752 079
Découvert bancaire et fraction à moins d'un an des emprunts	15	1 132 929	1 132 929			1 132 929
Instruments financiers dérivés - passifs		61 484	61 484		61 484	
Total des passifs financiers ⁽¹⁾		3 064 803	3 100 585	-	61 484	3 039 101

Sur la période, il n'y a pas eu de transfert entre les niveaux de la hiérarchie de juste valeur utilisés pour mesurer la juste valeur des instruments financiers.

La juste valeur des instruments financiers négociés sur un marché actif (tels que la trésorerie, les équivalents de trésorerie, les titres détenus à des fins de transaction et les titres disponibles à la vente) est basée sur les cours de marché à la date de clôture. Le cours de marché à la clôture utilisé pour évaluer les actifs financiers détenus par le Groupe est le prix offert actuel : niveau 1 dans la hiérarchie des justes valeurs.

La juste valeur des instruments financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif (par exemple les instruments dérivés négociés de gré à gré) est déterminée à l'aide de techniques d'évaluation. Le Groupe utilise différentes méthodes et retient des hypothèses basées sur les conditions de marché observées à chaque date de clôture. Les cours du marché ou les prix fournis par les opérateurs pour des instruments similaires sont utilisés pour les dettes à long terme. D'autres techniques, telles que l'estimation des flux de trésorerie actualisés, sont utilisées pour calculer la juste valeur des autres instruments financiers. La juste valeur des swaps de taux d'intérêt est déterminée au moyen de la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie : niveau 2 dans la hiérarchie des justes valeurs..

Note 18 – Parties liées

Au cours du premier trimestre 2016, le montant des transactions avec les parties liées n'est pas significatif.

Note 19 – Evènements postérieurs à la date de l'arrêté trimestriel

Aucun évènement significatif nécessitant une mention dans les états financiers consolidés intermédiaires condensés n'a eu lieu depuis le 31 mars 2016.