



Cas analyse financière Europcar

Si vous souhaitez poser des questions à l'auteur de ce cas, vous pouvez le contacter via la boîte aux lettres du site www.vernimmen.net.

Pascal Quiry

Octobre 2019

Ce document ne peut être utilisé, reproduit ou cédé sans l'autorisation du Groupe HEC

Table des annexes

Annexe 1 : États financiers d'Europcar Mobility Group

Annexe 2 : Quelques éléments complémentaires

Annexe 3 : Actionnariat d'Europcar Mobility Group

Annexe 4 : Évolution du cours de bourse d'Europcar Mobility Group

Annexe 1 : États financiers d'Europcar Mobility Group

Compte de résultat

(Clôture des comptes le 31 décembre de chaque exercice)

IFRS

En million d'euros	2015	2016	2017	2018
Chiffre d'affaires	2 142	2 151	2 412	2 929
<i>Dont France</i>	361	365	383	413
<i>Dont Royaume-Uni</i>	465	409	401	391
<i>Dont Allemagne</i>	544	547	624	756
<i>Dont reste Europe</i>	622	676	835	1 187
<i>Dont Reste du monde</i>	150	154	168	183
- Loyers payés sur la flotte de véhicules loués	358	333	373	434
- Coûts liés à l'exploitation de la flotte de véhicules	727	753	842	990
- Frais généraux siège et réseau	218	216	250	294
= Valeur ajoutée	838	849	947	1 211
- Charges de personnel	347	339	405	500
+/- Autres produits/ charges	(48)	(11)	(57)	(36)
= Excédent brut d'exploitation	443	499	485	675
- Dotations aux amortissements de la flotte de véhicules	189	204	232	329
- Dotations aux amortissements hors flotte de véhicule	33	32	30	44
= Résultat d'exploitation	222	263	223	301
- Coût de l'endettement net	122	94	101	130
+ Autres éléments financiers	(106)	(27)	(39)	(46)
+ Eléments non récurrents				68
= Résultat avant impôt	(6)	142	83	192
- Impôt sur les bénéfices exigible	47	29	19	42
- Impôt sur les bénéfices différé	(9)	(23)	(6)	10
+ Résultats des sociétés mises en équivalence	(12)	(16)	(8)	(1)
= Résultat net	(56)	119	61	139
- Intérêts minoritaires	(0)	(0)	(0)	(0)
= Résultat net part du groupe	(56)	119	61	139

Compte de résultat en %

(Clôture des comptes le 31 décembre de chaque exercice)

En % du chiffre d'affaires	2015	2016	2017	2018
Chiffre d'affaires	100%	100%	100%	100%
<i>Dont France</i>	16,8%	17,0%	15,9%	14,1%
<i>Dont Royaume-Uni</i>	21,7%	19,0%	16,6%	13,3%
<i>Dont Allemagne</i>	25,4%	25,4%	25,9%	25,8%
<i>Dont reste Europe</i>	29,0%	31,4%	34,6%	40,5%
<i>Dont Reste du monde</i>	7,0%	7,1%	7,0%	6,2%
- Loyers payés sur la flotte de véhicules loués	16,7%	15,5%	15,5%	14,8%
- Coûts liés à l'exploitation de la flotte de véhicules	33,9%	35,0%	34,9%	33,8%
- Frais généraux siège et réseau	10,2%	10,0%	10,4%	10,0%
= Valeur ajoutée	39,1%	39,5%	39,3%	41,3%
- Charges de personnel	16,2%	15,8%	16,8%	17,1%
+/- Autres produits/ charges	-2,2%	-0,5%	-2,3%	-1,2%
= Excédent brut d'exploitation	20,7%	23,2%	20,1%	23,0%
- Dotations aux amortissements de la flotte de véhicules	8,8%	9,5%	9,6%	11,2%
- Dotations aux amortissements hors flotte de véhicule	1,5%	1,5%	1,2%	1,5%
= Résultat d'exploitation	10,3%	12,2%	9,3%	10,3%
- Coût de l'endettement net	5,7%	4,4%	4,2%	4,4%
+ Autres éléments financiers	-4,9%	-1,2%	-1,6%	-1,6%
+ Eléments non récurrents	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
= Résultat avant impôt	-0,3%	6,6%	3,4%	6,6%
- Impôt sur les bénéfices exigible	2,2%	1,4%	0,8%	1,4%
- Impôt sur les bénéfices différé	-0,4%	-1,1%	-0,2%	0,3%
+ Résultats des sociétés mises en équivalence	-0,6%	-0,7%	-0,3%	0,0%
= Résultat net	-2,6%	5,5%	2,5%	4,8%
- Intérêts minoritaires	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
= Résultat net part du groupe	-2,6%	5,6%	2,5%	4,8%

Tableau des flux de trésorerie

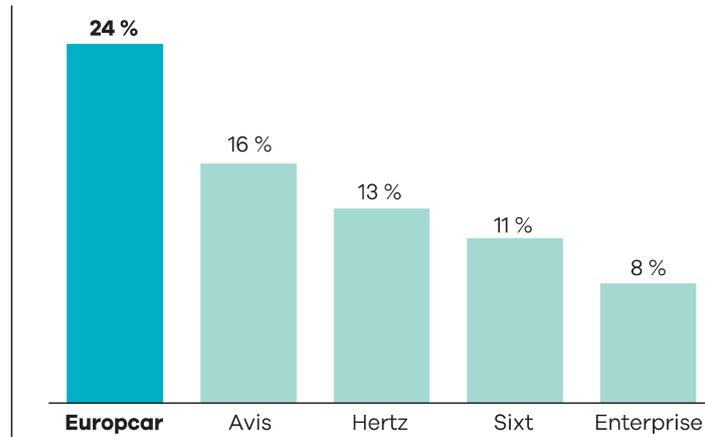
En million d'euros	2015	2016	2017	2018
Résultat net	(56)	119	61	139
+ Dotation aux amortissements	222	236	262	374
+ Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	(13)	3	(18)	(106)
= Capacité d'autofinancement	153	358	305	407
- Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation	4	147	9	73
= Flux d'exploitation (1)	149	211	297	334
- Investissements corporels nets des cessions	475	222	974	491
- Acquisitions de filiales et autres investissements financiers	31	73	729	21
+ Produits nets des cessions de filiales	-	-	-	70
= Flux d'investissement (2)	(506)	(295)	(1 703)	(442)
Flux de trésorerie disponible après charges financières (1)+(2)	(357)	(84)	(1 406)	(107)
+ Augmentation (réduction) de capital	448	-	191	-
- Dividendes et rachats d'actions		5	60	54
= Réduction (augmentation) de l'endettement net	91	(89)	(1 276)	(162)

Bilan

En million d'euros	2015	2016	2017	2018
Immobilisations incorporelles (Marques)	674	674	850	850
+ Immobilisations incorporelles (Logiciels, systèmes d'exploitation, autres)	39	41	115	136
+ Immobilisations incorporelles (Goodwill)	457	459	1 032	1 030
+ Immobilisations corporelles hors flotte de véhicules	89	84	115	159
+ Flotte de véhicules avec garantie de rachat des constructeurs	1 283	1 215	1 476	1 778
+ Flotte de véhicules sans garantie de rachat des constructeurs	382	426	863	656
+ Titres mis en équivalence	22	14	4	-
+ Immobilisations financières	154	173	164	158
= Actifs immobilisés (1)	3 101	3 086	4 619	4 767
+ Stocks	15	17	24	27
+ Clients	357	365	457	481
+ Autres actifs d'exploitation	363	531	506	549
- Fournisseurs	305	335	451	428
- Autres dettes d'exploitation	838	839	788	807
= Besoin en fonds de roulement (2)	(407)	(260)	(252)	(179)
Actif économique = (1)+(2)	2 694	2 826	4 367	4 588
Capitaux propres part du groupe	561	631	837	889
+ Intérêts minoritaires	1	1	1	1
- Impôts différés actifs	56	59	60	58
+ Impôts différés passifs	131	108	169	174
= Capitaux propres (3)	638	680	946	1 005
Dettes financières LT	801	953	1 570	1 741
+ Dettes financières CT	1 316	1 281	1 987	2 067
+ Retraites et assimilés	123	143	137	145
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	184	232	274	370
= Endettement bancaire et financier net (4)	2 056	2 145	3 421	3 583
Capitaux investis = (3)+(4)	2 694	2 826	4 367	4 588

Annexe 2 : Quelques éléments complémentaires

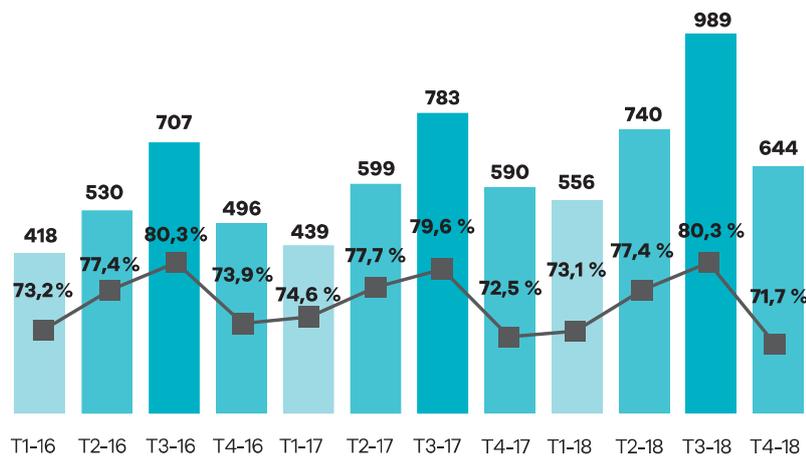
PARTS DE MARCHÉ D'EUROPCAR MOBILITY GROUP EN EUROPE DE L'OUEST EN 2017



Source : Statistiques Euromonitor 2017.

Flotte moyenne, chiffre d'affaires trimestriel et taux d'utilisation de la flotte d'Europcar

Flotte moyenne (en milliers)



■ Chiffre d'affaires trimestriel (en M euros) —■ Taux d'utilisation (%)

Répartition géographique du chiffre d'Europcar Mobility Group et taux d'impôt sur les sociétés

	Chiffre d'affaires 2018	Taux d'impôt sur les sociétés
Allemagne	26%	30%
France	14%	34%
Royaume-Uni	13%	19%
Reste de l'Europe	40%	26%
Reste du Monde	6%	24%
Total	100%	27%

Le reste de l'Europe recoupe principalement l'Espagne, l'Italie, le Portugal, l'Irlande, la Hongrie, le Danemark, l'Autriche, etc.

Effectifs

En milliers	2015	2016	2017	2018
Effectifs consolidés	6,324	6,461	7,441	8,999

Flotte de véhicules

La flotte des véhicules est pour partie acquise auprès des constructeurs, et pour partie louée auprès d'eux ou de banques et dans ce cas ne figure pas au bilan.

Pour les véhicules acquis, Europcar bénéficie le plus souvent d'engagements de rachat par les constructeurs exerçables par Europcar au bout de 5 à 10 mois, à des prix convenus d'avance.

Dans tous les cas de figure, Europcar cède ses véhicules de location au bout de 5 à 10 mois après leur immatriculation, pour en acquérir de nouveaux flambants neufs.

Annexe 3 : Actionnariat d'Europcar Mobility Group

Fonds d'investissement Eurazéo :	30,4 %
Deux autres fonds d'investissements :	8,1 %
Équipe dirigeante et salariés :	1,5 %
Auto-détention :	5,1 %
Flottant :	54,9 %
Total :	100,0 %

Annexe 4 : Évolution du cours de bourse d'Europcar Mobility Group depuis son introduction en bourse en 2015

