



Cas analyse financière EPC

Ce cas traite d'une société cotée en bourse et s'appuie intégralement sur de l'information publique. Pour le traiter, il n'est pas besoin de faire appel à d'autres informations que celles contenues dans ce document.

Table des annexes

Annexe 1 : Etats financiers de EPC

Annexe 2 : Actionnariat de EPC

Annexe 3 : Quelques éléments sur le traitement comptable des retraites et des provisions pour dépollution

Annexe 4 : Informations complémentaires

Annexe 1 : Etats financiers de EPC

Compte de résultat

(Clôture des comptes le 31 décembre de chaque exercice)

En milliers d'euros	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	297 189	309 595	313 165	304 534	310 012
+ Production immobilisée	1 555	1 214	251	592	51
+ Variation des stocks de produits finis	672	(291)	(1)	(428)	(136)
= Production	299 416	310 518	313 415	304 698	309 927
- Consommation de matières	139 806	148 796	151 385	143 318	133 926
- Charges externes	71 973	74 964	71 072	71 235	78 116
= Valeur ajoutée	87 637	86 758	90 958	90 145	97 885
- Charges de personnel	69 080	68 770	69 029	70 416	71 476
- Impôts et taxes (y compris la CVAE)	4 142	4 371	4 241	4 039	4 395
+/- Autres produits/ charges	5 435	3 889	(2 053)	1 031	1 330
= Excédent brut d'exploitation	19 850	17 506	15 635	16 721	23 344
- Dotations aux amortissements	11 439	10 852	9 979	9 539	10 421
= Résultat d'exploitation	8 411	6 654	5 656	7 182	12 923
- Coût de l'endettement net	3 480	3 825	3 203	2 803	2 741
+ Autres éléments financiers	(1 515)	(1 021)	(108)	(926)	(2 586)
+ Eléments non récurrents	(1 410)	(1 558)	(843)	146	(174)
= Résultat avant impôt	2 006	250	1 502	3 599	7 422
- Impôt sur les bénéfices exigible	2 727	2 222	1 454	1 366	2 300
- Impôt sur les bénéfices différé	1 431	545	449	617	
+ Part des sociétés mises en équivalence	1 847	1 420	2 674	4 140	5 236
+ Résultat des activités abandonnées	(1 932)	(1 523)	53	-	
= Résultat net	(2 237)	(2 620)	2 326	5 756	10 358
- Intérêts minoritaires	210	160	28	1	113
= Résultat net part du groupe	(2 447)	(2 780)	2 298	5 755	10 245

En % du chiffre d'affaires	2012	2013	2014	2015	2016
Chiffre d'affaires	99,3%	99,7%	99,9%	99,9%	100,0%
+ Production immobilisée	0,5%	0,4%	0,1%	0,2%	0,0%
+ Variation des stocks de produits finis	0,2%	-0,1%	0,0%	-0,1%	0,0%
= Production	100%	100%	100%	100%	100%
- Consommation de matières	46,7%	47,9%	48,3%	47,0%	43,2%
- Charges externes	24,0%	24,1%	22,7%	23,4%	25,2%
= Valeur ajoutée	29,3%	27,9%	29,0%	29,6%	31,6%
- Charges de personnel	23,1%	22,1%	22,0%	23,1%	23,1%
- Impôts et taxes (y compris la CVAE)	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%
+/- Autres produits/ charges	1,8%	1,3%	-0,7%	0,3%	0,4%
= Excédent brut d'exploitation	6,6%	5,6%	5,0%	5,5%	7,5%
- Dotations aux amortissements	3,8%	3,5%	3,2%	3,1%	3,4%
= Résultat d'exploitation	2,8%	2,1%	1,8%	2,4%	4,2%
- Coût de l'endettement net	1,2%	1,2%	1,0%	0,9%	0,9%
+ Autres éléments financiers	-0,5%	-0,3%	0,0%	-0,3%	-0,8%
+ Eléments non récurrents	-0,5%	-0,5%	-0,3%	0,0%	-0,1%
= Résultat avant impôt	0,7%	0,1%	0,5%	1,2%	2,4%
- Impôt sur les bénéfices exigible	0,9%	0,7%	0,5%	0,4%	0,7%
- Impôt sur les bénéfices différé	0,5%	0,2%	0,1%	0,2%	0,0%
+ Part des sociétés mises en équivalence	0,6%	0,5%	0,9%	1,4%	1,7%
+ Résultat des activités abandonnées	-0,6%	-0,5%	0,0%	0,0%	0,0%
= Résultat net	-0,7%	-0,8%	0,7%	1,9%	3,3%
- Intérêts minoritaires	0,1%	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
= Résultat net part du groupe	-0,8%	-0,9%	0,7%	1,9%	3,3%

Tableau des flux de trésorerie

En milliers d'euros	2012	2013	2014	2015	2016
Résultat net	(2 237)	(2 620)	2 326	5 756	10 358
+ Dotation aux amortissements	11 439	10 852	9 979	9 539	10 421
- Résultat mis en équivalence	(1 847)	(1 420)	(2 674)	(4 140)	(5 236)
+ Dividendes reçus de sociétés mises en équivalence	1 688	1 899	2 890	3 028	4 372
+ Charges et produits sans incidence sur la trésorerie	(9 704)	(5 698)	(4 562)	(17)	(2 313)
= Capacité d'autofinancement	(661)	3 013	7 959	14 166	17 602
- Variation du besoin en fonds de roulement	(2 539)	(577)	(6 499)	2 088	6 230
= Flux d'exploitation (1)	1 878	3 590	14 458	12 078	11 372
- Investissements industriels nets	14 909	7 562	6 757	9 266	8 921
+ Produits nets des cessions	2 046	1 521	1 151	1 126	2 066
+ Variation des prêts et avances		2 858	(1 993)	646	922
+ Variations de périmètre et de %	-	11 568	(2 669)	(606)	(8 836)
= Flux d'investissement (2)	(12 863)	2 669	(6 282)	(9 392)	(16 613)
Flux de trésorerie disponible après charges financières (1)+(2)	(10 985)	6 259	8 176	2 686	(5 241)
+ Augmentation (réduction) de capital	-	-	-	-	-
- Dividendes	550	595	661	983	1 510
= Réduction (augmentation) de l'endettement net	(11 535)	5 664	7 515	1 703	(6 751)

Bilan

En milliers d'euros	2012	2013	2014	2015	2016
Immobilisations incorporelles (goodwill)	31 698	30 552	26 594	27 351	30 422
Immobilisations incorporelles (autres)	787	699	777	1 373	1 718
+ Immobilisations corporelles	91 356	82 119	70 538	72 259	75 427
+ Immobilisations financières	4 314	5 665	6 644	6 434	6 278
+ Sociétés mise en équivalence	4 328	3 734	18 922	21 028	21 883
= Actifs immobilisés (1)	132 483	122 769	123 475	128 445	135 728
Stocks	30 616	28 483	28 050	25 368	29 178
+ Clients	86 114	86 999	84 000	87 616	93 169
+ Autres actifs d'exploitation	12 753	13 372	17 046	17 371	18 457
- Fournisseurs	55 925	54 173	56 980	57 455	59 080
- Autres dettes d'exploitation	27 886	28 301	31 523	31 123	33 360
= Besoin en fonds de roulement (2)	45 672	46 380	40 593	41 777	48 364
Actifs hors exploitation	-	-	-	-	-
- Passifs hors exploitation (provisions non courantes)	6 044	7 329	8 041	7 137	7 494
= BFR hors exploitation (3)	(6 044)	(7 329)	(8 041)	(7 137)	(7 494)
Actif économique = (1)+(2)+(3)	172 111	161 820	156 027	163 085	176 598
Capitaux propres part du groupe	95 813	89 947	92 497	100 462	101 525
+ Intérêts minoritaires	2 197	2 093	768	662	328
- Impôts différés actifs	10 062	9 067	8 566	8 009	10 039
+ Impôts différés passifs	1 390	1 738	1 734	2 079	1 833
= Capitaux propres (3)	89 338	84 711	86 433	95 194	93 647
Dettes financières LT	21 688	24 807	36 036	31 402	38 705
+ Valeur actuelle des engagements de retraite	58 693	59 463	62 644	62 101	66 939
- Valeur des actifs de retraite	43 617	43 815	46 351	46 345	45 326
+ Provisions dépollution	15 078	12 611	11 879	11 783	13 735
+ Dettes financières CT	49 911	44 275	19 622	20 507	22 965
- Trésorerie et équivalents de trésorerie	18 980	20 232	14 236	11 557	14 067
= Endettement bancaire et financier net (4)	82 773	77 109	69 594	67 891	82 951
Capitaux investis = (3)+(4)	172 111	161 820	156 027	163 085	176 598

Annexe 2 : Actionnariat de EPC

Famille fondatrice :	67,46 %
Candel & Partners :	10,55 %
Flottant :	12,43 %
Autodétention :	9,56 %
Total :	100 %

Annexe 3 : Quelques éléments sur le traitement comptable des retraites et des provisions pour dépollution

Les provisions pour dépollution

Les sites exploités par EPC devront, à l'issue de leur durée de vie, mais qui n'est pas programmée aujourd'hui, être dépollués. Les coûts de dépollution futurs sont estimés et leur valeur d'aujourd'hui est calculée par actualisation. C'est un engagement futur de EPC qui se traduira dans le futur par des débours de trésorerie certains dans leur principe mais seulement estimables aujourd'hui avec une marge d'erreur plus ou moins forte puisque l'arrêt de ces installations n'est pas programmé. Une provision est donc inscrite dans les comptes de EPC pour, le moment venu, faire face à cette charge future.

Les provisions pour retraites

Dans un certain nombre de pays, dont le Royaume-Uni, les retraites ne sont pas versées par un régime de Sécurité social local mais par la société elle-même à ses anciens salariés jusqu'à leur décès. EPC enregistre donc chaque année une provision dans son compte de résultat qui représente les droits à retraite supplémentaires acquis pendant l'année par ses salariés actuels. Cette provision s'ajoute au passif de son bilan au cumul des provisions passées les années précédentes. Au bilan, l'encours des provisions correspond donc à la valeur actualisée à aujourd'hui de toutes les sommes que EPC aura à payer à ses salariés actuels ou anciens jusqu'à leur décès.

Le point de vue financier

Afin d'être en mesure le moment venu de payer les coûts de dépollution de ses sites et les retraites de ses salariés, EPC a affecté au cours du temps une partie de ses liquidités à la couverture de ces dépenses futures. Ces liquidités sont investies dans des titres financiers (actions, obligations, etc.) et rapportent des produits financiers qui viennent réduire au compte de résultat les frais financiers. Ce portefeuille de titres financiers ne peut pas être utilisé pour autre chose que le paiement des retraites et des coûts de dépollution.

L'écart entre d'un côté la somme des provisions pour dépollution et les provisions pour retraites et de l'autre côté les investissements financiers affectés à la couverture de ces deux provisions correspond à la valeur actuelle de la somme d'argent que EPC devra trouver le moment venu pour pouvoir honorer ces deux engagements. Cet écart est donc assimilable à une dette financière, à très long terme vue la nature des provisions (retraite et fin d'activité des installations de EPC qui n'est pas programmée).

Annexe 4 : Informations complémentaires

Immobilisations corporelles brutes et nettes

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Immobilisations corporelles nettes / immobilisations brutes	40%	39%	39%	38%	35%	35%	36%

Ventilation des actifs en couverture des engagements de retraite

Actions : 54 %

Obligations : 23 %

Autres : 22 %