

## "LES ESSENTIELLES"

### EUROFINS SCIENTIFIC

Secteur : Services aux entreprises

Cours au 31/05/2016

348,5 €

Objectif

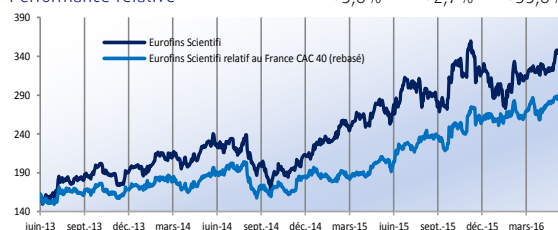
371,1€ (+6,5%)

#### Données boursières

MNEMO / ISIN	ERF-PAR / FR0000038259
Capitalisation	5 361 M€
Flottant	58,0%
Extrêmes 12 m (€)	253,0€ / 359,8€

#### Performance (%)

	1m	3m	12m
Performance absolue	+7,5%	+6,2%	+25,8%
Performance relative	+5,8%	+2,7%	+35,8%



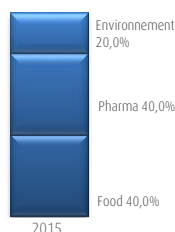
#### Résultats et enjeu

Le bon début d'année (CA 1T16 : 582M€ (+48% dont +10% pcc et +38% d'effet périmètre) confirme la tendance solide du 4T15, avec une progression positive dans toutes les zones et notamment les US, premier contributeur de cette croissance (+41% à tcc).

Le momentum devrait rester positif pour l'avenir. Pour 2016, Eurofins confirme un CA de 2,5Mds€. Pour 2020, le groupe maintient également ses objectifs : 1/ un CA de 4Mds€ impliquant une progression de +15%. Cette croissance devrait, à l'image du passé, être alimentée par une croissance organique de +5%/an et une croissance externe de plus de 200M€ de CA supplémentaire par an. 2/ un EBITDA de 800M€, soit une marge de 20% vs 18,5% en 2015, à la faveur d'un mix activité favorable (contribution majoritaire des activités matures extériorisant des marges >20%).

Depuis début 2016, le groupe a déjà réalisé 7 acquisitions pour un CA cumulé de 85M€. Il ne fait aucun doute que la poursuite de l'amélioration des indicateurs financiers et d'une politique d'acquisition soutenue seront des leviers à la revalorisation du titre, faisant oublier le « raté » de l'augmentation de capital avorté fin 2015.

#### CA par branche d'activité



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Chiffre d'Affaires	1 410,2	1 950,1	2 332,0	2 448,6
EBITDA	260,4	360,8	443,7	487,3
EBITA	189,9	264,3	327,1	364,8
Résultat Financier	-30,7	-66,1	-61,2	-58,3
RN	124,5	135,2	239,8	266,3
RN part du groupe	124,5	135,2	239,8	266,3

Bilan (M€)	2014	2015	2016e	2017e
Total actif immobilisé	1 248,8	2 273,9	2 275,7	2 273,4
dont GW	679,0	1 411,9	1 411,9	1 411,9
BFR	10,2	-46,5	26,7	35,4
Fonds Propres totaux	664,2	1 080,3	1 204,9	1 364,1
Endettement Financier net	493,6	921,3	812,8	660,2

Financement (M€)	2014	2015	2016e	2017e
CAF	218,8	276,4	368,5	403,4
CAPEX	-131,2	-163,8	-130,0	-130,0
CAF / CAPEX	-1,7	-1,7	-2,8	-3,1
Variation de BFR	17,1	-3,0	-73,2	-8,7
Pay-Out	17%	17%	11%	12%
FCF Opérationnel	104,7	109,7	165,3	264,7

Ratios de structure	2014	2015	2016e	2017e
Gearing	74%	85%	67%	48%
DN/EBITDA	1,9	2,6	1,8	1,4
GW/FP	102,2%	130,7%	117,2%	103,5%
Marge d'EBITA	13,5%	13,6%	14,0%	14,9%
Marge nette	8,8%	6,9%	10,3%	10,9%
ROE	18,7%	12,5%	19,9%	19,5%
ROCE	15,1%	11,9%	14,2%	15,8%

Données par action (€)	2014	2015	2016e	2017e
BPA	7,75	8,31	15,56	17,28
Dividende net	1,32	1,45	1,74	2,09
CAF / action	13,63	17,00	23,91	26,17
Actif net par action	40,88	58,86	70,20	80,53

Ratios boursiers	2014	2015	2016e	2017e
Cours moyen ou dernier	207,5 €	278,7 €	348,5 €	348,5 €
PER	26,8x	33,5x	22,4x	20,2x
P / CAF	15,2x	16,4x	14,6x	13,3x
Rdt du FCF opérationnel	2,7%	2,0%	2,7%	4,4%
P / AN	5,1x	4,7x	5,0x	4,3x
VE / CA	2,7x	2,8x	2,7x	2,5x
VE / EBITDA	14,8x	15,2x	13,9x	12,4x
VE / EBITA	20,3x	20,8x	18,9x	16,5x

Source : FU