

"LES ESSENTIELLES"

EUROFINS SCIENTIFIC
Secteur : Services aux entreprises

Cours au 31/05/2017

472,8 €

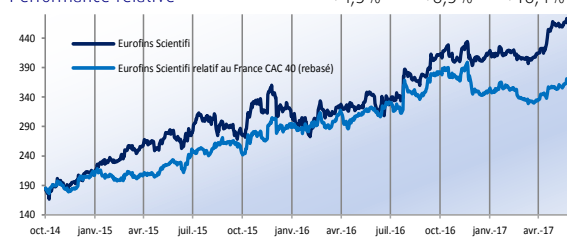
Objectif

483,3€ (+2,2%)

Données boursières

MNEMO / ISIN	ERF-PAR / FR0000038259
Capitalisation	7 971 M€
Flottant	58,0%
Extrêmes 12 m (€)	308,5€ / 493,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+4,6%	+17,2%	+35,7%
Performance relative	+4,3%	+8,5%	+18,4%

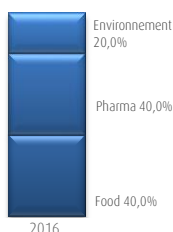


Résultats et enjeu

Après un exercice 2016 solide (CA de 2,5Md€ (+27% ; +9%pcc), marge d'Ebitda à 18,9% (40pb), FCF de 178M€ (+39,5%), dividende à 2€/action (+38%)), la dynamique au 1T 2017 reste soutenue : CA 1T de 685M€ (+18%, +7% pcc) malgré un effet de base élevé au 1T 2016 (+10%pcc). Toutes les zones géographiques participent à cette bonne performance mais, à l'instar de ces 3 dernières années, la société ne communique plus de détail chiffré. Elle précise néanmoins qu'aux US, l'activité est soutenue par le testing biopharmaceutiques et par la montée en puissance des nouveaux laboratoires. En France, les activités Environnement et Agroalimentaire tirent la performance et l'Allemagne affiche une performance supérieure à celle du groupe. Ce début d'année s'inscrit en ligne avec nos estimations de croissance 2017 du CA à +7,5% pcc.

Le groupe reste confiant à la fois à CT (Guidances 2017 : 2,9Md€ de CA - dont +5%pcc et 200M€ issus des acquisitions - et 550M€ d'EBITDA) mais aussi à LT (Objectifs 2020 : 4Md€ de CA et 800M€ d'EBITDA) au regard des tendances de marché qui demeurent solides et portées par : 1/ l'exigence des consommateurs sur la qualité, 2/ le durcissement des normes et des réglementations, 3/ l'externalisation croissante des prestations d'analyse, 4/ la mondialisation et l'essor continu du commerce mondial. Notre objectif de cours à 483,3€ (+2,2%) n'intègre pas la croissance externe du groupe des 4 prochains exercices.

CA par branche d'activité



Vincent COURTOIS - Analyste Bny-Side

Compte de Résultat (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Chiffre d'Affaires	1 950,1	2 536,6	2 899,8	3 117,3
EBITDA	360,8	479,6	559,7	623,5
EBITA	264,3	357,6	414,7	467,6
Résultat Financier	-66,1	-39,8	-53,4	-48,9
RN	135,2	232,9	311,8	357,2
RN part du groupe	132,4	229,4	311,8	357,2

Bilan (M€)	2015	2016	2017e	2018e
Total actif immobilisé	2 273,9	2 550,0	2 523,4	2 485,1
dont GW	1 411,9	1 584,6	1 584,6	1 584,6
BFR	-46,5	-26,4	55,8	60,0
Fonds Propres totaux	1 080,3	1 756,7	1 950,2	2 179,9
Endettement Financier net	916,3	557,8	419,2	154,5

Financement (M€)	2015	2016	2017e	2018e
CAF	276,4	361,6	464,3	515,9
CAPEX	-163,8	-130,0	-130,0	-130,0
CAF / CAPEX	-1,7	-2,8	-3,6	-4,0
Variation de BFR	-3,0	-6,6	-82,2	-4,2
Pay-Out	18%	13%	11%	12%
FCF Opérationnel	109,7	225,0	252,1	381,7

Ratios de structure	2015	2016	2017e	2018e
Gearing	85%	32%	21%	7%
DN/EBITDA	2,5	1,2	0,7	0,2
GW/FP	130,7%	90,2%	81,3%	72,7%
Marge d'EBITA	13,6%	14,1%	14,3%	15,0%
Marge nette	6,8%	9,0%	10,8%	11,5%
ROE	12,3%	13,1%	16,0%	16,4%
ROCE	11,9%	14,2%	16,1%	18,4%

Données par action (€)	2015	2016	2017e	2018e
BPA	8,14	13,53	18,39	21,06
Dividende net	1,45	1,74	2,09	2,51
CAF / action	17,00	21,32	27,38	30,43
Actif net par action	58,86	95,98	107,39	120,94

Ratios boursiers	2015	2016	2017e	2018e
Cours moyen ou dernier	278,4 €	352,2 €	472,8 €	472,8 €
PER	34,2x	26,0x	25,7x	22,4x
P / CAF	16,4x	16,5x	17,3x	15,5x
Rdt du FCF opérationnel	2,0%	3,5%	3,0%	4,7%
P / AN	4,7x	3,7x	4,4x	3,9x
VE / CA	2,8x	2,6x	2,9x	2,6x
VE / EBITDA	14,9x	13,5x	15,1x	13,1x
VE / EBITA	20,4x	18,1x	20,4x	17,5x

Source : FU