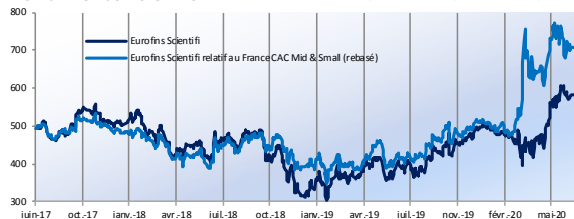


Données boursières

MNEMO / ISIN	ERF-PAR / FR0000038259
Capitalisation	11 017 M€
Flottant	64,2%
Extrêmes 12 m (€)	361,4€ / 608,0€

Performance (%)	1m	3m	12m
Performance absolue	+5,8%	+34,1%	+54,0%
Performance relative	-5,8%	+4,9%	+63,8%



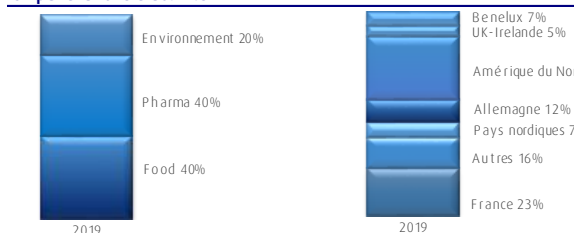
Résultats et enjeux

Bien que pénalisé par 2 facteurs en 2019 (cyber attaque en juin paralysant les opérations et les résultats financiers de la plupart de ses laboratoires, déremboursement sur les tests de préventions des maladies cardiovasculaires de sa filiale BHD aux US), Eurofins a clôturé 2019 avec des résultats solides : un CA de 4,6Md€ (+20,7%), un EBITDA ajusté à 931M€ (+29,3%) soit 20,4% du CA (+140pbs; +10pbs neutralisé des impacts IFRS 16 et cyber attaque). Le RN ressort à 359M€ (+1% lié à la cyberattaque). Le FCF s'élève à 258M€ (+41%) et le ratio DN/EBITDA s'améliore à 3,08x (-0,6x) soit un niveau inférieur aux covenants de 3.5x.

Dans le contexte Covid-19 difficile, l'activité du 1T20 a fait preuve d'une forte résilience : +4,1%pcc; +4,6%pcc hors incendie dans 2 usines soit un niveau proche de la croissance normative du groupe à +5%pcc. Une performance qui incite le groupe à confirmer ses objectifs 2020 : 1/ CA de 5Md€ dont 100M€ de M&A, 2/ EBITDA ajusté de 1,1Md€ dont 20M€ de M&A, 3/ FCF>0 à la faveur d'une baisse des Capex (-45% sur le 2T), de la suspension des opérations de M&A (20-50M€ en 2020) et de l'abandon du versement du dividende relatif à l'exercice 2019.

Le développement récent d'une gamme complète de services et de tests dans le Covid (tests PCR pour la détection de l'infection au Covid, tests de détection d'anticorps, tests pour la sécurisation sanitaire des lieux de travail, outils pour les équipes de recherche de vaccin) présente une opportunité supplémentaire de CA qui pourrait, dans un scénario de poursuite de la pandémie, se traduire par un CA supplémentaire de plus de 1Md€ sur 2020. Pour financer ces développements, le groupe a réalisé mi-mai une

CA par branche d'activité



Vincent COURTOIS - Analyste Buy-Side

Compte de Résultat (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Chiffre d'Affaires	3 781,1	4 562,8	4 890,9	5 285,5
EBITDA	719,8	930,8	1 002,6	1 088,8
EBITA	520,7	573,6	578,3	630,2
Résultat Financier	-54,5	-95,7	-72,8	-68,0
RN	440,8	460,4	440,1	485,3
RN part du groupe	440,8	460,4	440,1	485,3

Bilan (M€)	2018	2019	2020e	2021e
Total actif immobilisé	5 500,0	6 219,0	6 185,9	6 150,1
dont GW	3 418,3	3 608,8	3 608,8	3 608,8
BFR	36,5	139,9	256,0	155,1
Fonds Propres totaux	2 722,2	2 898,1	3 203,4	3 487,6
Endettement Financier	2 722,1	3 244,7	3 048,4	2 806,0

Financement (M€)	2018	2019	2020e	2021e
CAF	600,7	811,5	869,6	943,9
CAPEX	-361,4	-419,7	-391,3	-422,8
CAF / CAPEX	-1,7	-1,9	-2,2	-2,2
Variation de BFR	-20,8	-64,2	-116,1	100,9
Pay-Out	12%	0%	15%	16%
FCF Opérationnel	218,6	327,6	362,3	621,9

Ratios de structure	2018	2019	2020e	2021e
Gearing	100%	112%	95%	80%
DN/EBITDA	3,8x	3,5x	3,0x	2,6x
GW/FP	125,6%	124,5%	112,7%	103,5%
Marge d'EBITA	13,8%	12,6%	11,8%	11,9%
Marge nette	11,7%	10,1%	9,0%	9,2%
ROE	16,2%	15,9%	13,7%	13,9%
ROCE	9,4%	9,0%	9,0%	10,0%

Données par action (€)	2018	2019	2020e	2021e
BPA	24,08	24,75	23,66	26,09
Dividende net	2,88	0,00	3,50	4,20
CAF / action	33,94	45,59	48,86	53,03
Actif net par action	150,80	159,47	176,62	192,59

Ratios boursiers	2018	2019	2020e	2021e
Cours moyen ou dernie	448,1 €	401,3 €	582,8 €	582,8 €
PER	18,6x	16,2x	24,6x	22,3x
P / CAF	13,2x	8,8x	11,9x	11,0x
Rdt du FCF opérationnel	2,1%	3,1%	2,7%	4,7%
P / AN	3,0x	2,5x	3,3x	3,0x
VE / CA	2,8x	2,3x	2,7x	2,5x
VE/ EBITDA	14,8x	11,2x	13,4x	12,1x
VE/ EBITA	20,4x	18,1x	23,3x	21,0x

Source : Financière d'Uzès