



Eurofins augmente la taille de ses TSSDI (capital hybride) pour renforcer sa structure financière

15 février 2011

Eurofins annonce ce jour avoir procédé avec succès à une émission complémentaire de ses Titres Super Subordonnés à Durée Indéterminée (TSSDI ou capital hybride) émis initialement en mai 2007, afin de renforcer sa structure financière et être en mesure de répondre rapidement à toute opportunité d'acquisition attractive susceptible de se présenter sur le marché. Les fonds levés d'un montant de 50 M€* sont issus de TSSDI présentant les mêmes caractéristiques que les titres existants émis en mai 2007 pour une valeur nominale à l'origine de 100 M€ portée à un total de 150 M€.

Selon les normes internationales IFRS en vigueur, cette structure d'émission est comptabilisée à 100% en fonds propres. Ce financement permettra de compléter les ressources d'Eurofins par de nouveaux quasi-fonds propres sans effet dilutif pour les actionnaires. Il permet également au Groupe de maintenir une marge confortable dans sa capacité de financement future grâce à des ratios de dette nette qui demeurent sensiblement inférieurs aux limites maximales d'endettement de ses covenants. A fin 2010, le Groupe a réduit sensiblement sa dette nette à 169 M€ pour 184 M€ à fin 2009. Grâce aux progrès constants réalisés par Eurofins en matière de génération de flux de trésorerie opérationnels, notamment sur 2010, la dette nette au 31 décembre 2010 était égale à 1,5x l'EBITDA** normalisé*** et 0,7x les fonds propres pour des limites maximales autorisées de 3,5x et 1,5x respectivement. En intégrant ces TSSDI additionnels, la dette nette pro forma diminuerait à 118 M€ au 31 décembre 2010, impliquant des ratios de dette nette de 1,1 fois l'EBITDA normalisé et 0,4 fois les fonds propres. De ce fait, la réduction significative de ces ratios améliore davantage encore la position financière du Groupe, et le coût moyen du capital d'Eurofins devrait s'en trouver réduit.

Le P.-D.G. d'Eurofins, Monsieur Gilles Martin, commente : « cette opération fournit à Eurofins une combinaison équilibrée de sa structure de financement. Elle conforte le Groupe dans sa capacité de mise en œuvre de son plan d'expansion combinant croissance organique et acquisitions ciblées, lesquelles permettront de compléter et renforcer l'offre de services du Groupe tout en générant de meilleurs taux de retour sur capitaux employés et en minimisant les risques. L'instrument hybride est sans effet dilutif pour les actionnaires, il permet d'abaisser nos ratios de dette nette et donc de réduire le coût de la dette, renforçant ainsi nos capacités de financement futures. Ce financement complète les flux de trésorerie croissants générés par l'activité et les lignes de crédit bilatérales disponibles et vient consolider de solides ressources financières afin de pouvoir saisir rapidement toute opportunité d'acquisition. Le succès de cette opération démontre la pertinence du modèle économique d'Eurofins et l'attrait de ses perspectives de développement pour les investisseurs ».

Eurofins renforce aujourd'hui ses capacités financières en prévision d'opportunités d'acquisitions ciblées, susceptibles de se présenter à tout moment sur le marché. Comme annoncé dans le précédent communiqué de presse du 28 janvier 2011, Eurofins vise l'objectif d'atteindre un chiffre

d'affaires d'1 milliard d'euros d'ici 2013, en partie par acquisitions. Cependant, la Direction est déterminée à maintenir une discipline raisonnée dans l'évaluation de ses cibles avec des critères stricts basés sur la complémentarité des activités opérationnelles et le potentiel de retour sur investissement. Le Groupe se concentre en priorité sur des laboratoires de taille plus importante et plus rentables qui devraient avoir un impact limité ou neutre sur ses marges. Par conséquent, même si le Groupe s'efforce de renforcer sa structure financière pour être en situation de saisir de telles opportunités, il n'a pas l'intention de conclure des transactions à n'importe quelles conditions et pourrait de ce fait ne pas utiliser entièrement les fonds levés.

L'augmentation de la taille de ses TSSDI combinée à l'accroissement des flux de trésorerie disponibles renforce la position financière d'Eurofins en vue d'accompagner la croissance future sans déséquilibrer ses ratios d'endettement. Avec le produit net de 174 M€ issu de l'émission d'OBSAAR en juin 2010, le Groupe dispose de ressources largement suffisantes pour financer son plan de développement par une combinaison de croissance organique et de croissance externe. Outre l'OBSAAR 2010 qui permet d'allonger le profil de maturité de la dette du Groupe, l'augmentation de la taille des TSSDI réduit légèrement le coût moyen pondéré du capital, à travers une diminution du coût moyen de la dette et à un coût qui reste inférieur à celui des capitaux propres.

Les titres ont été placés auprès d'investisseurs institutionnels européens. L'opération a remporté un vif succès et a été finalisée très rapidement. Les TSSDI produiront un coupon à taux fixe de 8,081% et ont une maturité perpétuelle mais Eurofins se réserve le droit de les rembourser au pair en mai 2014. Les nouveaux titres émis seront immédiatement fongibles avec les titres existants et seront cotés sous le même code ISIN FR0010474627 sur le marché non réglementé « Freiverkehr » de la bourse de Francfort. L'opération d'émission a été conduite par la banque HSBC.

Le tableau suivant illustre schématiquement l'impact de l'augmentation de la taille de l'emprunt hybride :

En millions d'euros	Chiffres préliminaires non audités au 31/12/2010	Présentation 2010 incluant l'impact de la nouvelle émission de TSSDI
Dette nette (IFRS)	169,2	118,2
EBITDA normalisé	111,3	111,3
Dette nette / EBITDA normalisé	1,5x	1,1x
Dette nette / Fonds propres	0,7x	0,4x

* Montant nominal. En termes réels, les fonds levés sont de 51 M€ (soit un produit net d'émission de 48 M€ plus un coupon couru de 3 M€).

** EBITDA : résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements, charges non décaissables liées aux options de souscription d'actions (O.S.), dépréciation des goodwill et amortissement d'actifs incorporels liés aux acquisitions.

*** normalisé : présentation avant coûts non récurrents/ de réorganisation mais incluant les pertes liées à l'expansion du réseau des 17 start-ups.

Pour plus d'informations, vous pouvez contacter :

Relations investisseurs
Tél.: +32-2-769 7383
E-mail: ir@eurofins.com

A propos d'Eurofins :

Eurofins Scientific – un leader global de la bio-analyse

Eurofins Scientific est une société franco-allemande du secteur des sciences de la vie spécialisée dans la prestation de services analytiques pour des clients issus de nombreux secteurs incluant l'industrie pharmaceutique, alimentaire et l'environnement.

Avec un effectif d'environ 8 000 personnes, un réseau de plus de 150 laboratoires répartis dans 30 pays et un portefeuille riche de plus de 40 000 méthodes d'analyse permettant de valider la traçabilité, l'authenticité, l'origine, la sécurité, l'identité et la pureté des substances biologiques et de nombreux produits, le Groupe investit afin d'offrir à ses clients des services analytiques de grande qualité, avec des résultats fiables et rapides ainsi que des prestations de conseil par des experts hautement qualifiés.

Le Groupe Eurofins est le leader mondial sur le marché de l'analyse agro-alimentaire et figure parmi les premiers prestataires globaux sur les marchés de l'analyse des produits pharmaceutiques et de l'environnement. Le Groupe a l'intention de poursuivre une stratégie de développement qui repose sur l'élargissement de ses technologies et de sa présence géographique. Par des programmes de R&D et par acquisitions, le groupe intègre les derniers développements technologiques qui lui permettent d'offrir à ses clients un ensemble de solutions analytiques sans équivalent sur le marché, ainsi que la gamme la plus complète de méthodes d'analyse.

Un des acteurs internationaux les plus innovants du secteur, Eurofins est idéalement positionné pour satisfaire les exigences de qualité et de sécurité toujours croissantes de ses clients et des organismes de réglementation à travers le monde.

Les actions d'Eurofins Scientific sont cotées sur la bourse de Paris (ISIN FR0000038259). Elles sont accessibles également à Amsterdam, Bruxelles et Lisbonne via NYSE Euronext (Reuters EUFI.PA, Bloomberg ERF : FP).

Avertissement important :

Ce communiqué contient des informations à caractère prévisionnel et des estimations qui comportent des facteurs de risque et d'incertitude. Ces données prévisionnelles et ces estimations représentent l'opinion de la Direction d'Eurofins Scientific à la date de ce communiqué. Elles ne représentent pas une garantie de performances futures et les éléments prévisionnels qui sont décrits peuvent ne pas se produire. Eurofins Scientific décline toute intention ou obligation d'actualiser l'une quelconque de ces informations prévisionnelles et de ces estimations. Toutes les déclarations et estimations sont établies sur la base des données qui sont à la disposition de la Société à la date de cette publication, mais leur validité ne peut être garantie.