

Eurofins double son résultat net sur les neuf premiers mois de 2011

7 novembre 2011

Le résultat net d'Eurofins a doublé sur les neuf premiers mois (NM) de 2011 à 33 M€ stimulé par la poursuite d'une forte croissance organique et la progression des marges. Le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 19% à 586 M€, et l'EBITDA⁽¹⁾ ajusté⁽²⁾ s'est élevé à 103 M€ sur les neuf premiers mois de 2011. Au T3 2011, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires de 214 M€, en croissance de 22%, avec un EBITDA ajusté de 45 M€.

Résumé des résultats consolidés du T3/NM 2011 (en millions d'euros)	T3 2011	T3 2010	+/- %	NM 2011	NM 2010	+/- %
Chiffre d'affaires	213,7	175,4	21,9%	585,8	494,0	18,6%
EBITDA ⁽¹⁾	40,6	30,3	34,1%	92,8	65,2	42,4%
Marge d'EBITDA	19,0%	17,3%	174 pb	15,8%	13,2%	265 pb
Résultat brut d'exploitation ⁽³⁾	28,7	19,7	45,4%	58,7	34,4	70,8%
Résultat net	18,7	11,4	65,0%	33,4	15,8	111,0%
Flux de trésorerie après impôts ⁽⁴⁾	29,4	19,0	54,6%	57,3	38,3	49,8%
Flux de trésorerie disponible ⁽⁵⁾	14,9	6,6	126,1%	8,3	-5,5	n.a.
Dette nette				258,2	197,0	31,1%
Dette nette / EBITDA normalisé ⁽⁶⁾				1,9x	1,8x	n.a.
Réconciliation avec le format de présentation antérieur						
EBITDA normalisé ⁽⁶⁾	43,5	34,5	26,0%	98,5	74,6	32,1%
Marge d'EBITDA normalisée ⁽⁶⁾	20,4%	19,7%	67 pb	16,8%	15,1%	172 pb
Résultat brut d'exploitation normalisé ⁽⁶⁾	31,6	24,0	31,7%	64,5	43,8	47,0%
EBITDA ajusté ⁽²⁾	45,1	36,3	24,4%	102,6	81,7	25,5%
Marge d'EBITDA ajustée ⁽²⁾	21,1%	20,7%	44 pb	17,5%	16,5%	96 pb

Résultats clés du Groupe au T3/NM 2011 :

- Chiffre d'affaires consolidé au T3 2011 en hausse de 21,9% à 213,7 M€ par rapport au T3 2010. La croissance organique est restée forte sur le troisième trimestre à plus de 7%, y compris par rapport à la solide performance du T3 2010. Sur les neuf premiers mois de 2011, le chiffre d'affaires a progressé de 18,6% à 585,8 M€ ;
- Augmentation de l'EBITDA de 34,1% à 40,6 M€ soit une hausse de la marge d'EBITDA de 174 pb par rapport au T3 2010, avec un EBITDA ajusté de 45,1 M€ pour une marge de 21,1%. Sur les NM 2011, l'EBITDA ajusté s'est élevé à 102,6 M€ pour une marge d'EBITDA ajustée de 17,5% ;
- Le solide momentum de croissance a permis d'accroître le résultat brut d'exploitation de 70,8% à 58,7 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, et de plus que doubler le résultat net à 33,4 M€ sur les NM 2011 ;
- La hausse de la rentabilité a stimulé le flux de trésorerie après impôts de 54,6% à 29,4 M€ au T3 2011, dopant le flux de trésorerie disponible de 126,1% à 14,9 M€, transformant ainsi le solde négatif de flux de trésorerie du S1 en un flux positif de 8,3 M€ sur les NM 2011, par rapport à un solde net négatif de 5,5 M€ sur la même période en 2010 ;
- La forte croissance du flux de trésorerie d'exploitation a permis de diminuer la dette nette de 12,9 M€ à 258,2 M€ à fin septembre 2011, représentant 1,9x l'EBITDA normalisé et 0,9x les fonds propres, en

baisse de plus de 10% par rapport aux ratios de fin juin à 2,2x et 1,0x respectivement, un niveau très inférieur aux limites maximales autorisées de 1,5x et 3,5x respectivement ;

- L'optimisation de la structure juridique d'Eurofins liée à une répartition plus équilibrée des sources de profits du Groupe est reflétée dans la réduction du taux d'imposition effectif à 23,9% sur les NM 2011, pour 28,9% au S1 2011 et 31,0% sur les NM 2010.

Commentaires du P.-D. G., M. Gilles Martin:

« Les résultats des neuf premiers mois de cette année confirment que le Groupe est bien positionné pour réaliser ses objectifs 2011 relevés récemment et atteindre ses objectifs à moyen terme. La croissance organique de 7% au troisième trimestre est particulièrement encourageante compte tenu des solides performances déjà enregistrées sur la même période de l'an dernier. Le doublement du résultat net reflète non seulement les retombées commerciales des investissements du Groupe dans la construction d'un réseau de laboratoires ultramodernes, mais aussi les gains de productivité liés à une infrastructure optimisée ».

Revenus d'exploitation

Au T3 2011, Eurofins a bénéficié de la poursuite du momentum de croissance avec un chiffre d'affaires de 213,7 M€, en progression de 21,9% par rapport à la même période de l'an dernier. Outre la consolidation de Lancaster qui continue de soutenir les performances d'Eurofins, la croissance organique de plus de 7% enregistrée au troisième trimestre est d'autant plus remarquable que les performances enregistrées au T3 2010 étaient déjà très solides. Cette dynamique de croissance a permis d'atteindre un chiffre d'affaires consolidé de 585,8 M€ sur les NM 2011, en hausse de 18,6% par rapport aux NM 2010.

Les activités d'Eurofins restent bien orientées, avec une progression des ventes sur l'ensemble de ses marchés. La croissance a été encore plus forte dans les pays où Eurofins détient d'importantes parts de marchés, notamment en Allemagne, en France et en Scandinavie avec des taux de croissance à un chiffre élevés, tandis que les activités du Groupe dans les marchés émergents poursuivent leur croissance exponentielle. Globalement, la solide croissance sur les NM 2011, conjuguée à l'effet saisonnier du T4, conforte la Direction dans la capacité d'Eurofins à atteindre son objectif de chiffre d'affaires relevé récemment à 800 M€ pour 2011.

Le marché des analyses de produits agroalimentaires reste robuste avec des volumes d'analyses soutenus, qui devraient continuer à progresser au cours du T4, trimestre qui est traditionnellement le plus fort de l'année. Au sein des activités d'analyses pharmaceutiques, l'activité de prestations d'analyses pour les phases précliniques et cliniques pour l'industrie pharmaceutique reste modérée même si l'augmentation des carnets d'ordres indique une tendance à l'amélioration. A contrario, la solide croissance des analyses de produits pharmaceutiques confirme la pertinence de l'acquisition de Lancaster, qui renforce la position de leader du Groupe sur ce marché stable et récurrent. De plus, les opportunités de ventes croisées d'analyses et le renforcement de la position d'Eurofins en Amérique du Nord suite à cette acquisition, consolident les perspectives du Groupe sur le marché des analyses pharmaceutiques. Enfin, la poursuite de la reprise sur le marché des analyses environnementales semble conforme à la stabilisation du secteur de l'environnement en général et au renforcement de la position du Groupe dans ce domaine. La prise de participation majoritaire au capital des deux filiales de la Fondation Institut Pasteur de Lille (IPL Invest et IPL Santé Environnement Durable Nord) en France annoncée récemment renforce encore la position d'Eurofins sur le marché français des analyses environnementales et consolide la position de leader du Groupe en Europe.

Rentabilité

L'EBITDA ajusté a augmenté de 24,4% à 45,1 M€ au T3 2011, pour une marge de 21,1%. Cette performance porte l'EBITDA ajusté des NM 2011 à 102,6 M€, soit une progression de 25,5% à données comparables et une hausse de la marge d'EBITDA ajustée de 96 pb à 17,5%. La forte croissance de l'EBITDA ajusté par rapport à celle du chiffre d'affaires reflète la progression de la rentabilité dans toutes les activités clefs du Groupe. A noter que le T3 seul a contribué pour 43,9% à l'EBITDA ajusté des NM sur l'exercice 2011, accréditant l'objectif annuel du Groupe relevé récemment d'atteindre un EBITDA ajusté de

145 M€ en 2011. En incluant l'ensemble des coûts non récurrents, l'EBITDA consolidé a crû de 34,1% à 40,6 M€ au T3 2011, portant l'EBITDA consolidé à 92,8 M€ sur les NM 2011.

Les retombées positives du récent programme d'investissements se matérialisent de manière de plus en plus visible, notamment par une hausse des coûts d'exploitation moins rapide que celle du chiffre d'affaires. Bien que les charges d'exploitation sur les NM 2011 intègrent des frais administratifs et juridiques non récurrents, le montant total de ces coûts d'exploitation a augmenté de seulement 15,7% à 496 M€, soit un rythme inférieur à la croissance du chiffre d'affaires de 18,6% sur la même période. Les achats et charges externes et les frais de personnel ont diminué en pourcentage du CA à 46,9% et 34,4% respectivement au T3 2011, pour 48,7% et 35,1% au trimestre précédent, et 52,5% et 37,8% au premier trimestre 2011. Malgré des dotations aux amortissements et provisions plus élevées, la croissance des ventes a dopé le résultat brut d'exploitation de 45,4% à 28,7 M€ au troisième trimestre, et de 70,8% à 58,7 M€ sur les NM 2011.

A mesure que la rentabilité progresse à travers le Groupe, et qu'Eurofins finalise l'optimisation de sa structure juridique, le taux d'imposition effectif baisse à 23,9% sur les NM 2011, pour 28,9% au S1 2011 et 31,0% sur les NM 2010. Ceci s'explique par une répartition plus équilibrée des sources de profits à travers le Groupe, permettant à Eurofins de commencer à utiliser certains déficits reportables. Grâce à la solide croissance du chiffre d'affaires et des marges et une infrastructure optimisée, le résultat net a augmenté de 65,0% à 18,7 M€ au T3 2011 et a plus que doublé sur les NM 2011 à 33,4 M€.

Bilan

Le total bilan d'Eurofins s'est élevé à 961,3 M€ à fin septembre 2011, pour 861,7 M€ à la fin du trimestre précédent, la différence provenant essentiellement de l'augmentation du niveau de trésorerie lié à l'émission de l'emprunt « *Schuldschein* » en juillet 2011. La trésorerie du Groupe s'élevait à 161,3 M€ à fin septembre 2011, pour 81,0 M€ à fin juin 2011, malgré l'utilisation d'une part importante du produit de l'émission de l'emprunt « *Schuldschein* » pour refinancer certaines lignes de crédit dans l'intervalle.

L'augmentation de la rentabilité a déjà permis de réduire la dette nette du Groupe au troisième trimestre de 271,1 M€ à fin juin 2011 à 258,2 M€ à fin septembre 2011. Par conséquent, les ratios de dette nette restent sensiblement inférieurs aux seuils des covenants avec une dette nette égale à 1,9x l'EBITDA normalisé et 0,9x les fonds propres, pour des limites maximales autorisées de 3,5x et 1,5x respectivement. En dépit de l'important décaissement lié à l'acquisition de Lancaster au T2 2011, les ratios de dette nette d'Eurofins sont revenus à leur niveau à fin septembre 2010, en raison de l'augmentation de 50 M€ de ses TSSDI (instrument hybride), d'un niveau élevé de flux de trésorerie et de la croissance de l'EBITDA.

Cash Flow et liquidités

La forte croissance du chiffre d'affaires et des marges a permis de quasiment doubler le résultat avant impôt à 43,8 M€ sur les NM 2011, en augmentation de 20,9 M€, ou 90,8% par rapport aux NM 2010. En conséquence et malgré l'effet négatif de la hausse du besoin en fonds de roulement (BFR), le flux de trésorerie d'exploitation a augmenté de 49,8% à 57,3 M€ par rapport à la même période de l'an dernier.

Les investissements d'équipements se sont élevés à 11,9 M€ au T3 2011 (10,2 M€ au T3 2010) et 32,5 M€ sur les NM 2011, soit une baisse en pourcentage du CA de 6,0% sur les NM 2010 à 5,6% du CA sur les NM 2011, un niveau conforme à l'objectif du Groupe de contenir le taux d'investissements d'équipements à hauteur de 6% du chiffre d'affaires.

L'accroissement de la rentabilité combiné à un niveau d'investissements d'équipements maîtrisé a permis de compenser l'augmentation des intérêts décaissés liée à la hausse de la dette financière brute, du coupon versé aux détenteurs de l'instrument hybride suite à l'augmentation de la taille de ses TSSDI et du doublement du dividende versé aux actionnaires. Grâce aux solides résultats opérationnels, le Groupe a plus que doublé le flux de trésorerie disponible à 14,9 M€ au T3 2011, transformant ainsi le solde négatif de flux de trésorerie du S1 en un flux positif de 8,3 M€ sur les NM 2011, une amélioration de 13,7 M€ par rapport à un solde net négatif de 5,5 M€ sur les NM 2010.

Perspectives

Le Groupe prévoit de poursuivre ses solides performances sur le reste de l'exercice. La Direction estime pouvoir atteindre au minimum ses objectifs 2011 relevés récemment à savoir, 1/ atteindre un chiffre d'affaires de plus de 800 M€ en 2011, 2/ générer un EBITDA ajusté de 145 M€ sur l'exercice 2011; et 3/ atteindre un chiffre d'affaires de 900 M€ en 2012 même sans acquisitions nouvelles, conformément à ce qui a été communiqué le 6 octobre dernier à l'occasion de la journée investisseurs.

Les flux de trésorerie disponibles devraient également s'accroître grâce aux mesures mises en œuvre pour accélérer les efforts pour maîtriser le niveau de BFR. La Direction d'Eurofins considère que sur l'ensemble de l'exercice 2011, le Groupe devrait être en mesure de générer des flux de trésorerie disponibles en hausse sensible par rapport à l'an dernier. Elle estime d'autre part que cette tendance devrait se poursuivre en 2012 du fait de l'amélioration de la rentabilité, de la stabilisation du niveau d'investissements d'équipements en % du CA, et d'une baisse du taux d'imposition effectif liée à une répartition encore plus équilibrée des profits du Groupe.

Présentation des résultats au nouveau format

Comme publié dans le communiqué de presse des résultats du T2 2011, Eurofins prévoit d'adopter un nouveau format de présentation de ses résultats à partir du T1 2012 pour s'aligner sur les pratiques internationales du marché. Les tableaux suivants présentent les résultats du T3 et des NM 2011 au nouveau format, et remplaceront à compter de 2012 le format actuel situé au début de ce document.

	T3 2011			T3 2010			+/- %
T3 2011 (en millions d'euros)	Résultats ajustés	Autres éléments	Résultats consolidés	Résultats ajustés	Autres éléments	Résultats consolidés	Résultats ajustés
Chiffre d'affaires	213,7		213,7	175,4		175,4	21,8%
EBITDA	45,1	-4,5	40,6	36,3	-6,0	30,3	34,1%
Marge d'EBITDA	21,1%		19,0%	20,7%		17,3%	44 pb
Résultat brut d'exploitation	33,9	-5,2	28,7	26,7	-7,0	19,7	31,7%
Résultat net	25,2	-6,5	18,7	19,2	-7,8	11,4	31,3%
Investissements d'équipements (Capex)			11,9			10,2	16,8%
Flux de trésorerie d'exploitation après impôts			29,4			19,0	54,6%
Dette nette			258,2			197,0	31,1%
	NM 2011			NM 2010			+/- %
NM 2011 (en millions d'euros)	Résultats ajustés	Autres éléments	Résultats consolidés	Résultats ajustés	Autres éléments	Résultats consolidés	Résultats ajustés
Chiffre d'affaires	585,8		585,8	494,0		494,0	18,6%
EBITDA	102,6	-9,8	92,8	81,7	-16,5	65,2	25,5%
Marge d'EBITDA	17,5%		15,8%	16,5%		13,2%	96 pb
Résultat brut d'exploitation	71,0	-12,3	58,7	53,7	-19,3	34,4	47,0%
Résultat net	49,0	-16,5	33,4	37,6	-21,8	15,8	32,7%
Investissements d'équipements (Capex)			32,5			29,7	9,7%
Flux de trésorerie d'exploitation après impôts			57,3			38,3	49,8%
Dette nette			258,2			197,0	31,1%

Résultats ajustés – reflètent la performance des activités matures et récurrentes du Groupe excluant certains coûts repris dans les « autres éléments ».

Autres éléments – incluent les charges de dépréciation des goodwill et d'amortissement de certains actifs incorporels liés aux acquisitions, les coûts non récurrents d'intégration/ de réorganisation, d'activités non poursuivies, ainsi que les pertes

transitoires liées à l'expansion du réseau de laboratoires/ start-ups, l'impact comptable des charges non décaissables liées aux options de souscription d'actions (O.S.) et autres coûts non récurrents.

- (1) 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.
- (2) Ajusté : présentation avant coûts non récurrents d'intégration/ de réorganisation, d'activités non poursuivies, ainsi que les pertes transitoires liées à l'expansion du réseau de laboratoires/ start-ups, l'impact comptable des charges non décaissables liées aux options de souscription d'actions (O.S.) et autres coûts non récurrents.
- (3) Résultat brut d'exploitation : résultat d'exploitation avant charges non décaissables liées aux options de souscription d'actions (O.S.), dépréciation des goodwill et amortissement d'actifs incorporels liés aux acquisitions.
- (4) Flux de trésorerie après impôts : flux de trésorerie dégagé par les opérations d'exploitation après impôts
- (5) Flux de trésorerie disponible/ Solde de flux de trésorerie : flux de trésorerie dégagé par les opérations d'exploitation après impôts diminué des intérêts versés et du coupon versé aux détenteurs de l'instrument hybride et des flux de trésorerie dégagés par les opérations d'investissement (hors acquisitions).
- (6) Normalisé : présentation avant coûts non récurrents/ de réorganisation mais incluant les pertes liées à l'expansion du réseau de laboratoires/ start-ups.

La version intégrale du rapport d'activité des neuf premiers mois de 2011 incluant les commentaires d'activité détaillés, les états financiers consolidés, les annexes résumées aux comptes, est disponible sur notre site à l'adresse suivante : <http://www.eurofins.fr/fr-fr/informations-financieres/rapports-financiers.aspx>

Pour plus d'informations, vous pouvez consulter www.eurofins.com ou contacter :

Relations investisseurs

Tél.: +32-2-769 7383

E-mail: ir@eurofins.com

A propos d'Eurofins :

Eurofins – un leader mondial de la bio-analyse

Eurofins Scientific est le leader mondial sur les marchés de l'analyse des produits agro-alimentaires et pharmaceutiques. Il est également le numéro un mondial dans le domaine des services d'analyses environnementales en laboratoire et figure parmi les premiers prestataires mondiaux dans les activités de Laboratoire Central, de services génomiques et d'agrosiences.

Avec un effectif de plus de 10 000 personnes, un réseau de plus de 150 laboratoires répartis dans 30 pays et un portefeuille riche de plus de 100 000 méthodes d'analyse permettant de valider la sécurité, l'identité, la traçabilité, l'authenticité, l'origine et la pureté des substances biologiques et de nombreux produits, le Groupe offre à ses clients des services analytiques de grande qualité, des résultats fiables et rapides ainsi que des prestations de conseil par des experts hautement qualifiés.

Le Groupe prévoit de poursuivre une stratégie de développement qui repose sur l'élargissement permanent de son portefeuille de 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.