

EUROFINS SCIENTIFIC. Objectifs relevés et confiance

PHARMACIE-SANTÉ



LES FAITS. Le spécialiste du contrôle de la qualité des aliments, de l'environnement et des produits pharmaceutiques a créé la surprise en annonçant réviser ses objectifs de chiffre d'affaires et de résultat à la hausse. Le titre a grimpé de 17 % à l'issue des séances de mercredi et jeudi.

L'ANALYSE. « Même si nous ne faisons pas d'acquisitions supplémentaires, sur la base d'une croissance organique modérée de 5 % qui pourra être tenue quelle que soit la conjoncture, nous devrions dépasser le cap des 900 millions de chiffre d'affaires en 2012 et celui du milliard en 2013, avec une marge brute d'excédent brut d'exploitation de 21 % à cet horizon », a affirmé le président, Gilles Martin. Pour 2011, en tenant compte de la consolidation de l'importante acquisition de Lancaster et de celle, récente,

Eurofins Scientific



des deux filiales de la Fondation Institut Pasteur de Lille, la direction vise un excédent brut d'exploitation ajusté de 145 millions d'euros pour un chiffre d'affaires au-dessus de 800 millions, objectifs supérieurs aux attentes. Surtout, Gilles Martin s'est dit confiant dans la solidité des facteurs de croissance de la société, la part des activités cycliques étant désormais plus réduite.

A. B.

Cours (extr. 52 sem.)	59,20 (76,90 / 42,80)
Capi. en M€ (comp.)	847 (SRD, comp. B, C)
CA 2011-2012 (M€)	785 / 890
BNPA 2011-2012	2,95 / 3,87
PER 2011-2012	20,1 / 15,3
Div. net 2010-2011	0,20 / 0,24
Rdt net 2010-2011	0,3 % / 0,4 %
FP en M€ (end. net/FP)	271 (100 %)
Tendance graphique	Neutre
Résist. / Supports	63,30-65,40 / 55,10-53
Mnémo - Volume quot. moyen	ERF - 14 482
Acheter	➤ 75

ACHETER

L'effet positif sur les marges brutes d'exploitation d'une poursuite de la croissance est estimé à environ 1 point par an d'ici à 2013. Le courtier Exane est acheteur avec un objectif de 68 €. Sur la base de 11,6 fois l'excédent brut d'exploitation estimé pour 2012, la valorisation est raisonnable. Viser 75 €.

PROCHAIN RENDEZ-VOUS

Le 7 novembre, résultats du troisième trimestre.