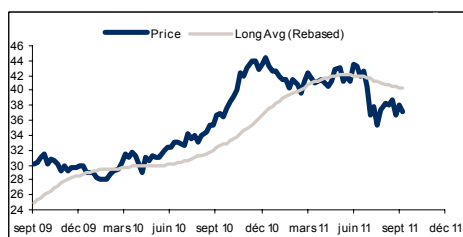


**RUBIS - ACHETER**
**37,07 € au 07/10/11**

Objectif : 48,0 € (29,5%)

B/H 12M	34,35/44,75 €
Vol. 3M	53309 titres/jour
Nombre d'actions	29281 578
Capi. boursière	1085 M€
Flottant	799 M€
Marché	Euronext A
Secteur	Chimie / Pétrole
Bloomberg	RUI FP
Isin	FR0000121253
Indice	CAC MID 60



Actionnariat	Capital
Flottant	73,6%
Orfim + Halisol	10,7%
Ameriprise Financial Inc.	6,0%
Groupe Marcel Dassault	5,2%
FCP Rubis + Associés	4,5%

Ratios boursiers	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
PE	17,7	15,3	13,1	12,0
PEG	ns	1,0	0,8	1,4
P/CF	9,1	7,8	6,3	6,0
VE/CA	0,9	0,7	0,6	0,6
VE/ROC	14,2	11,8	9,7	8,6
VE/ROP	14,1	11,8	9,7	8,6
P/ANPA	1,3	1,2	1,1	1,1
Rendement	4,1%	4,8%	5,6%	6,1%

Données par action	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
BPA corrigé (€)	2,10	2,43	2,84	3,09
Var.	-3,8%	15,9%	16,7%	8,9%
CFPA (€)	4,08	4,78	5,86	6,17
FCFPA (€)	-0,64	0,49	3,07	3,72
ANPA (€)	29,59	32,06	33,27	34,43
Dividende (€)	1,53	1,77	2,06	2,25

Cpte de résultat	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
CA (M€)	1449,8	1851,0	2105,4	2144,5
Var.	52,3%	27,7%	13,7%	1,9%
ROC/CA (%)	6,0	6,1	6,2	6,4
ROP/CA (%)	6,1	6,1	6,2	6,4
ROP (M€)	87,9	112,2	129,5	137,3
RNPG publié (M€)	56,4	71,2	83,1	90,4
Var.	19,4%	26,2%	16,7%	8,9%
Marge nette (%)	3,8	4,1	4,1	4,4

Struct. financ.	12/10	12/11e	12/12e	12/13e
ROCE (%)	6,5	6,1	7,2	7,9
ROE (%)	7,4	7,8	8,7	9,1
CF (M€)	98,5	140,0	171,5	180,7
FCF (M€)	-15,5	14,4	89,9	109,0
Det. fi. net (M€)	149,7	236,6	174,5	101,9
FP (M€)	732,4	960,2	999,8	1038,3
Gearing (%)	20,4	24,6	17,5	9,8

10/11/2011 : CA T3

**Christine Ropert Analyste Financier**

+33 (0) 1 40 22 41 99

christine.ropert@gilbertdupont.fr

**Communiqué + contact / Nouvelle opération de croissance externe, modeste à l'échelle du groupe**
**Renforcement des positions du groupe sur le continent africain**

Rubis annonce aujourd'hui l'acquisition de l'activité de distribution de GPL du groupe Puma Energy sur les zones du Botswana et de la Namibie.

Cette opération vient augmenter sensiblement les volumes distribués par le groupe sur le Botswana (13 000 tonnes vs 8 000 tonnes initialement), une zone sur laquelle il s'était récemment positionné, en octobre 2010, lors du rachat d'actifs en Afrique du Sud auprès d'Easigas et où il conforte sa position de leader. Rubis acquiert également un réseau de distribution de vrac et de conditionné en Namibie, ce qui lui permet de prendre la place de n°2 sur cette zone avec 25% de PDM.

Plus globalement Rubis devient désormais leader sur la zone Afrique australe grâce à sa présence sur 5 pays (Afrique du Sud, Madagascar, Botswana, Namibie, Lesotho). Tout en confortant ses positions logistiques, cette nouvelle opération devrait permettre de renforcer les synergies entre ces différents pays.

**Une opération qui reste de petite taille à l'échelle du groupe**

L'ensemble des actifs repris sur ces 2 pays représentent des volumes additionnels de 7 000 tonnes soit 9% des volumes distribués en Afrique et 1,5% des volumes totaux du groupe (GPL + produits pétroliers).

Le coût d'investissement est inférieur à 5 M\$ et devrait permettre d'apporter une contribution additionnelle d'environ 1 M\$ au RNPG (soit 1% du RNPG 2011e).

Cette opération ne nous amène pas à modifier nos estimations à ce stade. L'activité du groupe au T3 devrait rester correcte tant sur la distribution de GPL, un trimestre de faible saisonnalité qui devrait néanmoins profiter de la consolidation des Caraïbes françaises depuis août 2011, que sur l'activité de terminaling toujours bien orientée.

Opinion Acheter maintenue avec un objectif de cours relevé à 48 € (vs 46,7 €) dont 42,5 € par DCF et 53,5 € par comparables. Le titre, qui affiche une bonne résistance depuis début août (-6,3%) par rapport à son indice (-17,7% pour le CAC MID 60), sous-performe malgré tout par rapport à ses principaux comparables (Vopak :-0,1% ; Sunoco Logistics :+10,1%, Suburban Propane :+8,1% ; Amerigas :+7,2% ou Ferrellgas :+4,2%).