

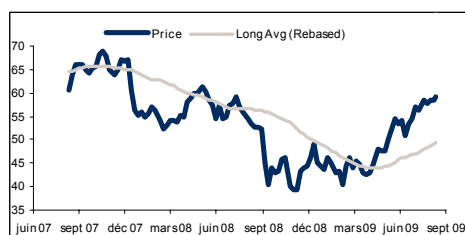
RUBIS - Acheter

Valeurs favorites - Midcaps

59,30 € au 09/09/09

Objectif : 80,0 € (34,9%)

B/H 12M	38,68/59,30 €
Vol. 3M	13490 titres/jour
Nombre d'actions	10 296 269
Capi. boursière	611 M€
Flottant	468 M€
Marché	Eurolist B
Secteur	Chimie / Pétrole
Bloomberg	RUI FP
Isin	FR0000121253
Indice(s)	CAC Mid100, SBF 250



Actionnariat	Capital
Flottant	76,6%
Orfim + Halisol	11,9%
Groupe Marcel Dassault	5,4%
FCP Rubis + Associés	3,1%
Columbia Wanger AM	3,0%

Ratios boursiers	12/08	12/09e	12/10e	12/11e
PE	14,3	13,3	11,9	10,2
PEG	1,1	1,7	1,0	0,6
P/CF	8,6	7,5	6,6	5,7
VE/CA	0,7	0,7	0,7	0,6
VE/ROC	10,8	10,3	9,0	7,7
VE/ROP	10,9	10,3	9,0	7,7
P/ANPA	1,4	1,3	1,3	1,2
Rendement	4,5%	4,8%	5,4%	6,2%

Données par action	12/08	12/09e	12/10e	12/11e
BPA corrigé (€)	4,15	4,47	5,00	5,79
Var.	12,9%	7,7%	11,8%	15,9%
CFPA (€)	6,90	7,87	9,03	10,50
FCFPA (€)	-4,66	-0,85	5,16	6,62
ANPA (€)	43,08	44,41	46,16	48,38
Dividende (€)	2,65	2,85	3,19	3,70

Cpte de résultat	12/08	12/09e	12/10e	12/11e
CA (M€)	1192,3	1096,1	1126,6	1157,4
Var.	40,0%	-8,1%	2,8%	2,7%
ROC/CA (%)	6,1	7,3	7,8	8,5
ROP/CA (%)	6,0	7,3	7,8	8,5
ROP (M€)	72,1	79,6	87,9	98,0
RNPG publié (M€)	42,7	46,1	51,6	59,8
Var.	13,9%	7,9%	11,8%	15,9%
Marge nette (%)	3,8	4,4	4,8	5,4

Struct. financ.	12/08	12/09e	12/10e	12/11e
ROCE (%)	7,5	7,7	8,6	9,7
ROE (%)	9,8	10,2	10,9	11,9
CF (M€)	71,0	81,3	93,3	108,3
FCF (M€)	-48,0	-8,7	53,3	68,3
Det. fi. net (M€)	174,9	206,9	179,0	139,5
FP (M€)	457,7	474,8	495,2	520,3
Gearing (%)	38,2	43,6	36,2	26,8

10/11/09 : CA T3

Christine Ropert

+33 (0) 1 40 22 41 99

christine.ropert@gilbertdupont.fr

RN S1 + réunion / Des prévisions de résultats annuels confortées par l'avance prise au S1

Résultats supérieurs aux attentes

Rubis publie pour son premier semestre de bons résultats qui dépassent nos attentes. La croissance du ROC ressort à +14,2% (+7,% prévu par GD) avec une performance équilibrée de l'activité Rubis Energie (ROC +15,2%) et Rubis Terminal (+15,4%). Hors la reprise de provision de 3,9 M€ au S1 08 et à périmètre constant, le ROC augmente de 23% et le RNPG de 25%.

(M€)	S1 08	S1 09	Var.	Prév GD
CA	544,3	456,9	-16,1%	456,9
ROC	39,5	45,1	14,2%	42,6
ROC/CA	7,3%	9,9%	+2,6 points	9,3%
dont Rubis Energie	26,4	30,4	15,2%	24,7
dont Rubis Terminal	16,2	18,7	15,4%	20,3
RNPG	24,4	27,0	10,7%	25,3

Cette bonne performance résulte :

- d'une contribution supérieure aux attentes de Rubis Energie qui combine à la fois croissance forte de ses volumes (+6% dans la distribution de GPL et +41% dans la distribution de produits pétroliers), une augmentation de ses marges (MOC +2,1 pts à 8,3%) grâce à des prix d'achat du propane en baisse de 50% et une augmentation de son mix-produit. La croissance des volumes est en effet essentiellement tirée par les segments de B to C (Domestique résidentiel) plus fortement margés (par rapport aux débouchés industriels tels que l'aviculture, agriculture ...). Le ROC progresse de 15% à 30,4 M€ (+112% à 15,5 M€ en Europe, +64% à 6,0 M€ en Afrique et -42% à 8,9 M€ dans les Caraïbes).
- d'une forte croissance du CA de Rubis Terminal sur l'ensemble des secteurs (+18% à 41,9 M€). Le terminal de Rotterdam qui a été mis en service en mai 2008 démarre très bien (ROC S1 09 > 0 et couvrant les frais financiers) et la construction du terminal d'Anvers se poursuit.

Le groupe a terminé le semestre avec une dette financière nette de 181 M€ et des fonds propres de 483 M€, soit un gearing de 37%.

Une bonne avance prise au S1

Avec cette publication, Rubis a pris une bonne avance pour l'année 2009. Même si des incertitudes demeurent au S2 sur la saison hivernale de Rubis Energie (tant en volume qu'en prix), notre prévision de ROC 2009 de 79,6 M€, en hausse de 9,8% semble largement atteignable au vu de ce S1. Notre estimation est située dans le haut du consensus qui ressort à 77,9 M€ (+8%).

Cette publication nous conforte dans notre Opinion Acheter avec un objectif de 80 € (DCF + comparaison boursière).