



Association reconnue par l'



AUTORITÉ DES MARCHÉS FINANCIERS

31 octobre 2008

Cours (30/10/08) 9,99 €
Juste Valeur 23,8 €

OBER

Chiffre d'affaires 9 mois 2008

Le groupe Ober a publié un chiffre d'affaires 9 mois à 22,983 M€ en progression de 3,5% par rapport au 9 mois 2007 marquant une légère accélération de la croissance au 3^{ème} trimestre qui affiche une hausse de 4,3% vs +3,1% au CA S1.

CA en M€	Ober	variation sur 2007	Marotte	variation sur 2007	Total	variation sur 2007
CA 1er trimestre	6,377	20,4%	1,607	-24,1%	7,984	7,7%
CA 2ème trimestre	6,233	6,2%	1,717	-21,0%	7,950	-1,2%
CA 3ème trimestre	5,521	13,9%	1,529	-20,0%	7,049	4,3%
CA 9 mois	18,130	13,2%	4,853	-21,7%	22,983	3,5%

Après un second trimestre en net ralentissement (-1,2%), pénalisé par un effet calendaire très défavorable en mai et une conjoncture économique difficile, le troisième trimestre renoue avec la croissance à 4,3%.

Cependant, nous constatons toujours une évolution contrastée entre les activités du groupe. L'activité historique Oberflex progresse de 13,2 % sur 9 mois et 13,9% sur le T3 portée par une hausse des volume de 12% et un effet prix neutre sur la période. Par contre, l'activité de Marotte reste affectée par un effet de base défavorable et subit une baisse des volumes de -24% pour des prix stables, affichant ainsi un recul de plus de 20% depuis le début d'année. Ainsi, le poids de Marotte sur l'ensemble du groupe ressort à 21,1% sur les 9 mois 2008 vs 27,9 % sur la même période 2007.

L'activité à l'international se stabilise à 24% du chiffre d'affaires sur les 9 mois 2008 soit une hausse de 2% vs +4 % pour la France, à noter la bonne performance d'Oberflex qui progresse de 44% sur le T3 2008 et de 16% sur les 9 mois avec un CA hors Europe à +14,6% et en Asie Pacifique à +111%. Marotte résiste mieux en France avec un CA T3 en recul de 7,5% mais rencontre toujours des difficultés sur la zone export avec une baisse du CA de 30% sur les 9 mois cumulés.

L'activité sur la fin d'année devrait voir une amélioration chez Marotte avec un rattrapage sur le décalage des commandes se traduisant par un carnet de commande bien rempli. Concernant Oberflex qui avait enregistré un excellent mois d'octobre 2007, le niveau de chiffre d'affaire devrait être équivalent à celui du T4 2007.

Le groupe reste donc confiant sur ses perspectives tant en terme d'activité que de rentabilité et continue à recruter pour développer sa croissance à l'international et se renforce pour dynamiser son réseau de prescripteurs.

Compte tenu de ces éléments, nous avons ajusté nos prévisions de chiffre d'affaires sur 2008 (-3%) et les suivantes (-2%) avec un niveau de marge d'exploitation autour de 13%. Nous actualisons en conséquence notre juste valeur à 23,8€ par titre vs 25,8€.

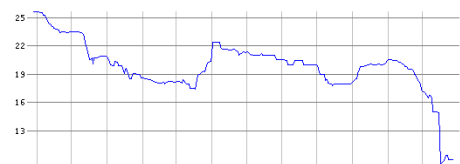
Données boursières

Alternext Allshare	
Cotation	Fixing
Capitalisation Boursière	14,4 M€
Flottant	3,3 M€
Nb d'actions	1 441 615
Volume Moyen (nb/j)	446 titres
Plus haut sur 12 mois	25,70 €
Plus bas sur 12 mois	9,54 €
Code	ALOBR
Code Bloomberg	ALOBR FP
Code Isin	FR0010330613

Actionnariat

Ober Finances	51,0 %
Naxicap Partners	26,1 %
Public	22,9 %

Performance sur 1 an



Source : Infinafcials

RATIOS	2006 proforma	2007	2008e	2009e	2010e
PE	5,8	4,6	5,2	5,0	4,3
P / CF	5,1x	4,2x	4,7x	4,5x	3,9x
P / CA	57%	49%	47%	43%	39%
VE / CA	49%	35%	33%	28%	21%
VE / EBITDA	4,3x	2,1x	2,2x	2,0x	1,5x
VE / ROC	4,8x	2,3x	2,3x	2,1x	1,6x
Rendement net	5,2%	8,3%	6,8%	7,0%	8,2%

CHIFFRES CLES (m€)	2006 proforma	2007	2008e	2009e	2010e
CA	25,2	29,5	30,4	33,4	36,9
var		16,9%	3,2%	9,7%	10,7%
ROC	2,6	4,5	4,2	4,3	4,9
roc en %	10,2%	15,3%	13,9%	12,9%	13,3%
RNpg publié	2,5	3,1	2,8	2,9	3,4
marge nette	9,8%	10,6%	9,1%	8,6%	9,1%
ROCE	27%	44%	37%	34%	37%
ROE	22%	23%	18%	17%	17%
Gearing	-19%	-29%	-29%	-30%	-34%

Avertissement : Opale Finance a conclu un contrat avec la société pour réaliser son suivi annuel. Néanmoins, Opale Finance agit en toute indépendance selon l'éthique et les règles de la profession.