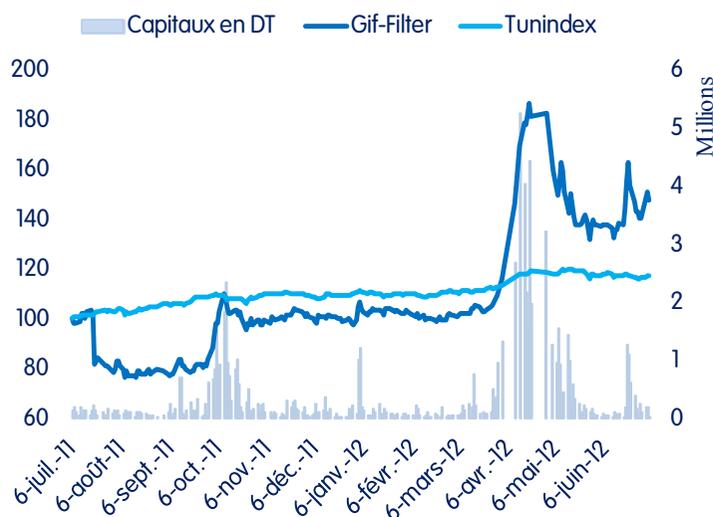


Ind Composante Auto

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	8 332 500
Cours au 05/07/2012 (DT)	8,61
Capitalisation Boursière (DT)	71 742 825
Flottant	40%



Actionnariat

Groupe Moncef M'Zabi	68,5%
Autres actionnaires	31,5%

GIF-Filter: Indicateurs d'activité au 30 Juin 2012

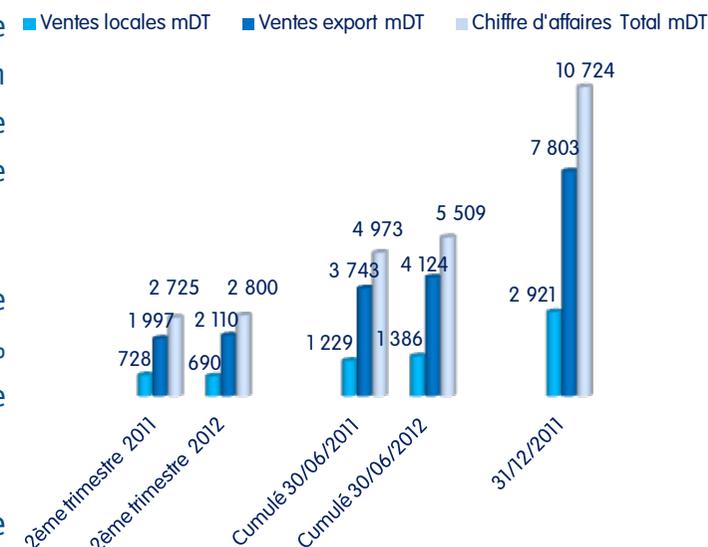
	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	DIV Yield	PAYOUT
2011	0,058	149,6	0,150	4,18	2,8%	1,74%	260,67%
2010	0,23	30,1	0,150	3,23	10,70%	2,47%	75,30%
2009	0,184	36,59	0,170	2,78	7,60%	2,53%	92,44%
2008	0,273	9,9	0,150	1,04	10,06%	5,56%	54,87%

A l'issue du premier semestre de l'année 2012, le chiffre d'affaires de la Générale Industrielle de Filtration GIF-Filter SA a dévoilé une amélioration de l'ordre de 10,79% par rapport à la même période de l'année écoulée.

Les ventes à l'export poursuivent leur tendance haussière en affichant une progression de 12,72% entre le 30-06-2011 et le 30-06-2012 pour s'inscrire à 1,385 MDT.

Après avoir stagné durant l'année 2011, suite aux difficultés de distribution engendrées par les problèmes de sécurité survenus dans le pays, les ventes locales ont repris des couleurs avec une hausse réalisée de l'ordre de 10,16% au premier semestre de l'année 2012 comparées à celui de l'année 2011. Ces dernières ont totalisé un montant de 4,123 MDT.

La production a suivi la même tendance que celle du chiffre d'affaires de la société en s'inscrivant en



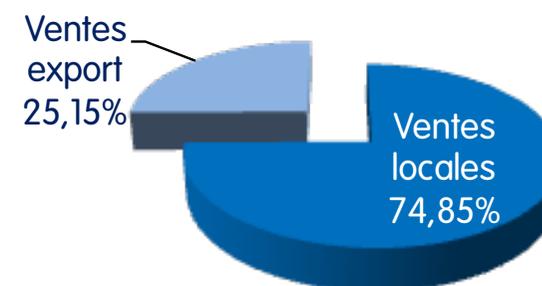
hausse de 14,48% pour s'établir à 1 434 731 unités au 30-06-2012 contre 1 253 181 unités une année auparavant.

La société a alloué une enveloppe d'investissement autofinancée de 0,023 MDT au cours des six premiers mois de 2012, soit une régression de 92,01% par rapport au premier semestre de 2011.

Par ailleurs, la trésorerie de Gif-Filter a marqué une dégradation de 38,73% entre le premier semestre de 2011 et celui de 2012 pour avoisiner les 3,545 MDT. Toutefois, cette dernière a dépassé la trésorerie réalisée au 31-12-2011 (3,545 MDT) de 12,08%.

GIF-Filter	30/06/2011	30/06/2012	Variation
Ventes locales	3 743 469	4 123 647	10,16%
Ventes export	1 229 368	1 385 800	12,72%
Chiffre d'affaires	4 972 837	5 509 447	10,79%
Production	1 253 181	1 434 731	14,49%
Investissements autofinancés	292 648	23 380	-92,01%
Encours leasing	-	-	-
Trésorerie	5 787 326	3 545 836	-38,73%

Répartition du chiffre d'affaires 30/06/2012



Recommandation

A travers le partenariat avec la société UFI, Gif-Filter est entrain de tracer un avenir de bon augure. Cette dernière a annoncé lors de sa dernière Assemblée Générale Ordinaire sa capacité de multiplier son chiffre d'affaires par dix au cours des années à venir.

Le titre appartient au top trois des meilleures réalisations boursières depuis le début de l'année 2012 en affichant une hausse de sa valeur de 49,73% contre une progression de 6,26% de l'indice Tunindex.

Le titre Gif-Filter s'échange actuellement à 149,6x son bénéfice net 2011. En attendant que ce partenariat commence à donner ses fruits, chose qui va corriger sa valorisation actuelle, nous maintenons notre recommandation de conserver le titre GIF-Filter.

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.