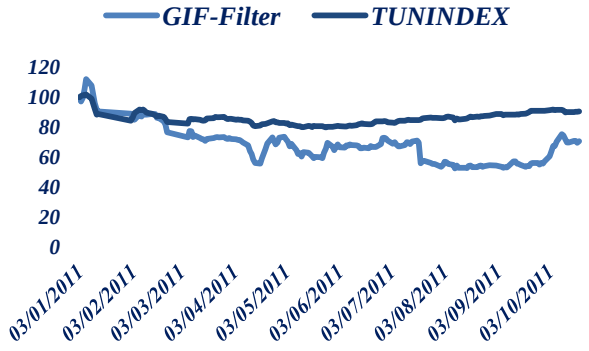
Composants Automobile Réalisations de GIF FILTER au 30/09/2011

Recommandation
Conserver-

Nombre d'actions	*8 332 500*
Cours au 20/10/2011 (DT)	*6,07*
Capitalisation Boursière (DT)	*38 329 500*



Actionnariat	
Groupe Moncef M'Zabi	*68,5%*
Divers Actionnaires	*31,5%*
Total	*100%*

Analyse Fondamentale

	BPA	Bénéfice Cash par action	PER x	Div	PBK x	ROE	DIV Yield	PAYOUT
2011 Trailing	*0,03*	*0,151*	*227,91*	*-*	*26,89*	*1,31%*	*-*	*-*
2010	*0,226*	*0,438*	*20,38x*	*0,15*	*2,28*	*10,70%*	*3,26%*	*68,18%*
2009	*0,184*	*0,329*	*38,3x*	*0,17*	*2,91*	*7,60%*	*2,41%*	*92,44%*
2008	*0,273*	*0,433*	*9,9x*	*0,15*	*1,04*	*10,06%*	*5,56%*	*54,87%*

La Générale Industrielle de Filtration GIF atteste d'une marge de progression de son chiffre d'affaires de 11,08% au cours des neuf premiers mois de l'année 2011 comparé à une année auparavant, et ce en dépit du retard accusé au début de l'année.

Cette évolution est due à une croissance importante des ventes à l'export, soit une hausse notable d'environ 77,92%.

Sur le marché local, les ventes ont augmenté de 7,66% par rapport au troisième trimestre 2010 à 2 287mDT, en revanche le chiffre d'affaires local reste en recul comparativement au 30/09/2010, résultat des difficultés de distribution engendrées par les problèmes de sécurité survenus dans le pays.

Par ailleurs, la société a dépensé 316mDT d'investissements, soit en baisse de 76,19% par rapport à Septembre 2010. Toutefois, toujours avec une stratégie prudente, la société n'a pas contracté de dettes sur la période et l'enveloppe d'investissements a été autofinancée.

Directeur du Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH Analystes : Amina HOSNI Mehdi KOUKI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU
Analystes chartistes : Nacir TRIKI Haithem BEN NASR

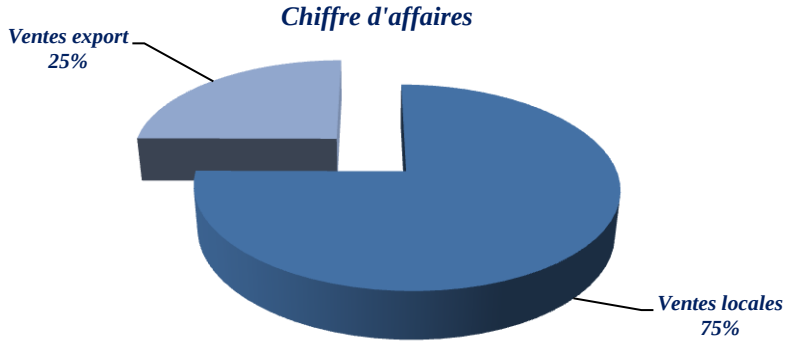
Le niveau de production a dévoilé une amélioration de 37,83% l'amenant de 1 295mDT à 1 785mDT en Septembre 2011.

La trésorerie nette a témoigné d'une dégradation de 31,41% passant de 5129mDT au 30/09/2010 à 3 518 mDT au 30/09/2011. Cette contre performance est attribuable à la distribution des dividendes de l'exercice 2010, au financement de l'achat de matières premières et à l'augmentation du niveau de stock au 30/09/2011.

Désignation	Au 30/09/2010	Au/30/09/2011	Evolution (%)
Ventes locales	5 903 173	5 830 729	-1,2
Ventes export	1 087 246	1 934 830	77,92
Chiffre d'affaires	6 990 419	7 765 559	11,08
Production	1 295 095	1 785 813	37,83
Investissements autofinancés	1 363 855	316 428	-76,79
Encours leasing	-	-	-
Trésorerie	5 129 219	3 518 819	-31,41

Recommandation

Compte tenu des perspectives stables et d'une situation financière saine, GIF Filter prévoit de renforcer sa position de leader sur le marché local.
Le titre affiche une régression de 28,5% depuis le début de l'année contre une dépréciation de l'indice de référence Tunindex de 9,3%.
Le titre se transige à 227,91x son bénéfice net 2011 Trailing comparativement à un PER sectoriel de 17,69x et nous recommandons de Conserver le titre GIF-Filter.



Directeur au Département Recherches et Analyses : NABIL DOUIHECH Analystes : Amina HOSNI Mehdi KOUKI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU
Analystes chartistes : Nacir TRIKI Haithem BEN NASR