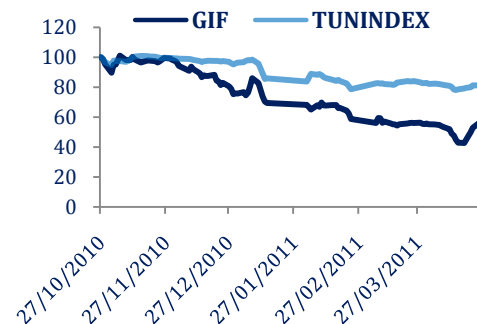


Composants Automobile

Réalisations de GIF au 31/03/2011

**Recommandation
Conserver**

Nombre d'actions	6 666 000
Cours au 25/04/2011	6,09 DT
Capitalisation Boursière	40 595 940 DT



Actionnariat	
Groupe Moncef M'Zabi	68,5 %
Divers actionnaires	31,5 %

Analyse Fondamentale

	BPA	PER x	Div	PBK x	ROE	Div. Yield	Payout
Trailing	0,385	15,81	-	2,60	16,45 %	-	-
2009	0,184	38,3	0,170	2,91	7,6 %	2,41 %	92,44 %
2008	0,273	9,9	0,150	1,04	10,6 %	5,56 %	54,87 %
2007	0,297	10,4	0,150	1,13	10,9 %	4,85 %	50,45 %

La Générale Industrielle de Filtration GIF est parvenue à réaliser au cours du premier trimestre de l'exercice 2011 une amélioration de son volume d'affaire et ce en dépit des circonstances économiques pénibles qui ont marqué ce début d'année.

Le chiffre d'affaires a enregistré une hausse légère de l'ordre de 6,4% passant de 2,085 Millions de Dinars par la fin Mars 2010 à 2,219 Millions de Dinars fin Mars 2011. Cette hausse a été réalisée grâce à une croissance importante des ventes à l'export, une activité qui a évolué de 425% pour atteindre 0,473 Millions de Dinars mais qui ne représente que 21,32% du chiffre d'affaire de GIF. Le chiffre d'affaire local a reculé de 12,51% pour s'établir à 1,746 Millions de Dinars.



La machine de production GIF a affiché pour ce premier trimestre de 2011 un volume de production en unités qui a subi un repli de 17,99% passant de 735 382 à 603 084.

Le premier trimestre de 2011 a été marqué aussi par un investissement autofinancé concernant un renouvellement partiel des véhicules de transport mis à la disposition des commerciaux.

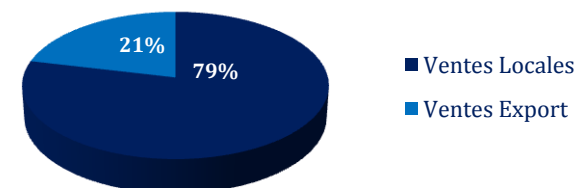
La trésorerie a enregistré par ailleurs une nette amélioration de 33,8% atteignant au passage 6,186 Millions de Dinars comparativement à 4,620 fin Mars 2010.

Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
Ventes Locales	1 995 737	1 746 107	-12,51%
Ventes Export	90 106	473 217	425,18%
Chiffre d'affaires	2 085 843	2 219 324	6,40%
Production	735 382	603 084	-17,99%
Investissements autofinancés	1 222 763	171 722	-85,96%
Encours leasing	---	---	
Trésorerie	4 620 784	6 186 472	33,88%

Recommandation

Le titre GIF a enregistré en 2010 un fléchissement de 15,55% et depuis le début de l'année 2011 le titre a affiché une régression de 9,37% comparativement à une déclinaison du Tunindex de 15,96% et ce à la lumière du contexte politico-économique qui prévaut dans le pays. Le titre se transige à 15,81 fois son bénéfice Trailing comparativement à un PER sectoriel 14,14 fois. Compte tenu des perspectives stables de la GIF, d'une situation financière très saine révélée par un cash par action de 0,928 DT soit 15,23% du prix du titre, nous recommandons de **conserver** le titre **GIF**.

Répartition chiffre d'affaires



Analyse Technique :



Le MACD recroise son signal à la hausse. Cette configuration permet de dévoiler que la tendance baissière s'affaiblit, et qu'un changement de tendance est sur le point d'intervenir. Néanmoins, une confirmation de retracement de la barre 0 reste nécessaire.

Le cours est en mouvement haussier pour tester sa résistance de 6,50DT. Une cassure de cette résistance entraînerait un rally à la hausse vers une deuxième résistance à 7.07DT.

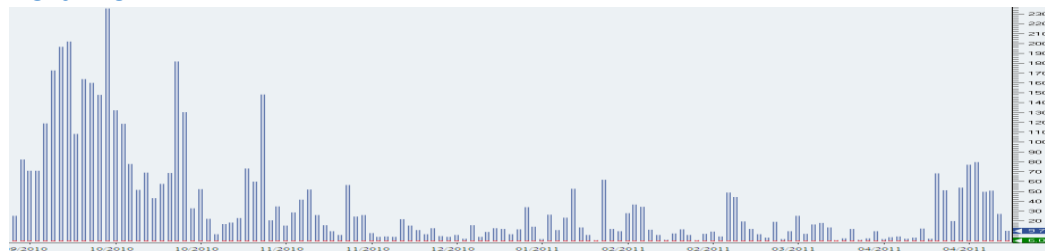
Après une sortie des cours de la bande inférieure de Bollinger, cet indicateur nous indique un probable retournement haussier des cours en s'approchant de sa bande supérieure.

RSI :



L'indicateur principal de la force du mouvement (RSI) indique que le potentiel de hausse est limité. La sortie du RSI de la zone de sur-achat lancera un signal de vente. Il est intéressant de souligner le fait que les volumes échangés ces derniers jours sont de plus en plus important.

Volume :



Cours (DT)	6,09
Résistance 2 (DT)	7,07
Résistance 1 (DT)	6,50
Support (DT)	4,75