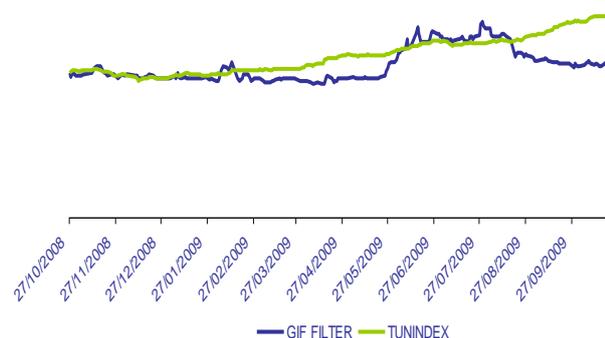


## PUBLICATION SEMESTRIELLE

## GIF FILTER

Cours au 07-09-2010	7,68 DT
Capitalisation boursière (mDT)	50 662
BPA Trailing 2010	0,220 DT
PER 2009	33,80x
PER Trailing 2010	32,98x
PBK 2009	3,21x
Dividende 2009	0,170 DT
Yield 2009	2,24%



	30/06/2009	30/06/2010	Evolution
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	5 579 994	4 702 751	-15,72%
Marge Brute	2 973 459	2 668 600	-10,25%
Taux de Marge Brute (%)	53,29%	56,75%	
<b>EBITDA</b>	1 281 134	843 152	-34,19%
Marge d'EBITDA (%)	22,96%	17,93%	
<b>Résultat d'exploitation</b>	809 019	391 907	-51,56%
Marge opérationnelle	14,50%	8,33%	
<b>Résultat net</b>	726 429	2 065 317	184,31%
Taux de Marge Nette	13,02%	43,92%	

- Le chiffre d'affaires de GIF FILTER a baissé de 15,72%, passant de à 5,579MDT au 30/06/2009 à 4,702MDT sur la même période de 2010. Cette dégradation s'explique par la chute des ventes à l'export, qui ont accusé une baisse de 62% sur la période. En revanche sur le marché local, GIF renforce toujours sa position de leader, les ventes locales ont légèrement cru de 2,63%. Le taux de la marge brute accuse une baisse de 10,2 points de base à 56,75% par rapport à juin 2010.
- La baisse de la marge brute conjuguée à une hausse des charges de personnel (+9%) se font ressentir sur le résultat d'exploitation qui a connu un fort repli de 51%, pour s'établir à 392MDT au 30/06/2010. Ainsi, la marge opérationnelle a abandonné de 42% points de pourcentage.
- Au premier semestre 2010, le spécialiste des filtres a publié un résultat net en progression de 184% à 2,065 MDT par rapport au premier semestre 2009. En effet, le bénéfice de la société a été porté par un produit sur cession d'immobilisations pour un montant de 2,3 MDT.
- Au cours actuel, GIF FILTER se paie 32,9x ses bénéfices Trailing 2010.