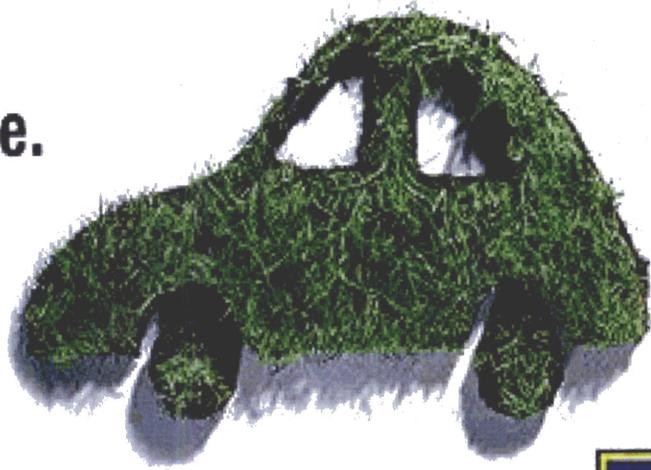


Votre voiture respire.



RAPPORT ANNUEL 2007

(exercice clos au 31 Décembre 2007)

Message du Président Directeur Général

Chers actionnaires,

Tout d'abord je vous remercie pour votre présence qui démontre, non seulement votre intérêt à connaître la situation de votre entreprise après un exercice plus ou moins difficile, mais surtout votre volonté de participer à l'élaboration d'un avenir plus radieux et prometteur pour votre société.

En effet, il m'est agréable aujourd'hui de vous annoncer que, malgré les difficultés du marché local, de la contrefaçon qui n'a pas cessé d'alimenter ce marché et des marchés maghrébins, et de la concurrence très vive sur l'ensemble de ces places, nous avons pu améliorer notre part de marché et nos revenus dont les retombées ont été positives sur nos résultats.

2007 a été une nouvelle année d'inflation massive de nos coûts externes : matière première, énergie, logistique. Nous avons réussi à compenser une partie significative de ces hausses par l'augmentation de nos tarifs, l'enrichissement de notre offre et la maîtrise de nos frais généraux.

Nos équipes ont, dans un environnement automobile difficile, réussi parallèlement le pari de la croissance et la consolidation de la santé financière de l'entreprise. GIF FILTER SA a renforcé sa compétitivité grâce à l'étendue de son portefeuille, la rigueur de sa gestion et son know how technique qui répondent à la demande de nos clients.

Avec un chiffre d'affaires en progression, un résultat net en augmentation constante depuis quatre ans et un endettement nul, GIF FILTER SA est armée pour faire face aux défis qui s'annoncent.

Nous abordons l'avenir avec toute la solidité requise. Notre ambition est de renforcer nos positions de leader sur le marché national, de développer nos parts de marchés à l'exportation et

de saisir les opportunités de croissances externes aussi bien commercialement que sur le plan industriel.

C'est avec confiance dans l'avenir que nous proposerons lors de la prochaine Assemblée Générale la distribution d'un dividende par action en relation avec nos résultats.

Merci pour votre soutien.

Le Président Directeur Général
Hamida Hedi DJERBI

L'environnement de GIF FILTER SA

I – LE MARCHÉ INTERNATIONAL DE L'AUTOMOBILE

Le marché mondial de l'automobile est en croissance soutenue s'expliquant par :

- Une grande augmentation de la consommation de véhicules dans les pays en voie de développement (Asie 96 %, l'Europe centrale 55 % et l'Amérique Latine 20 %)
- Bien que modérée dans les pays développés, la croissance reste quand même soutenue, particulièrement en Europe grâce à l'élargissement de l'Union Européenne à des nouveaux pays qui connaissent de ce fait une amélioration de leurs niveaux de vie permettant aux différentes couches de la population d'accéder à la voiture.
- La production des pièces de rechange qui était traditionnellement réalisée par les constructeurs eux-mêmes est de plus en plus sous-traitée internationalement.

La demande adressée aux pays en voie de développement connaît un développement beaucoup plus important.

Outre le développement soutenu de la demande de véhicules, l'exportation de pièces de rechange des pays en voie de développement est soutenue par la délocalisation et la sous-traitance de la production dans ces pays du fait de l'augmentation prohibitive du coût de la main d'œuvre dans les pays avancés.

L'accroissement de la demande internationale de pièces de rechange est beaucoup plus importante pour les pièces électriques et électroniques, les pièces de sécurité et de confort ainsi que les pièces à base de plastique et caoutchouc. Le développement de la construction

automobile s'est accompagné par le développement de la création et le design de nouveaux produits, et la recherche sur les matériaux :

- Intégrant plus de composants électriques et électroniques
- Offrant plus de sécurité et de confort
- Utilisant plus de matériaux à base de plastique et caoutchouc aux dépens de ceux en acier utilisés au passé

Les Constructeurs automobiles, misent sur un renouvellement rapide et une diversification de leurs gammes pour se relancer sur des marchés européens stagnants et soumis à une concurrence accrue, notamment asiatique.

Mais les préoccupations environnementales sont également l'un des enjeux majeurs pour les constructeurs qui rivalisent de modèles plus économiques et moins polluants grâce à l'évolution des motorisations et des technologies.

La visite des grands Salons internationaux, illustre la tendance actuelle chez les grands constructeurs généralistes à multiplier les lancements en occupant l'ensemble de la gamme, de la petite citadine aux berlines sans oublier les incontournables tout-terrains.

Les constructeurs japonais, déjà bien présents sur les marchés européens, ont pour leur part mis l'accent sur la dimension environnementale, l'autre grande tendance du moment. Toyota a mis en avant son engagement en matière de motorisation hybride avec son modèle vedette Prius, et deux prototypes sportifs tandis qu'Honda présente sa Civic Hybrid et également un concept car sportif.

Mais de fait, les nouvelles motorisations sont à l'ordre du jour chez tous les constructeurs : Renault a présenté des voitures fonctionnant au bioéthanol et au biodiesel, Ford a annoncé l'extension de sa gamme flexifuel, tandis que Smart met en avant les émissions limitées à 88 g de CO₂/km pour sa nouvelle Fortwo.

Les projets de la Commission européenne de renforcer les normes d'émissions de CO2 sont au centre des débats, et tous les responsables se disent prêts à s'engager dans ce sens. C'est une « mission importante pour les constructeurs », reconnaît le président de DaimlerChrysler, tandis que son homologue de General Motors, voit l'industrie automobile « au seuil d'un bouleversement ».

II – ANALYSE DE L'OFFRE TUNISIENNE DES COMPOSANTS AUTOMOBILES

L'industrie des composants automobiles en Tunisie occupe une place de tout premier plan, la présence des filiales des grands équipementiers de niveau mondial : VALEO, BOSCH, FAURECIA, LEAR, la place en tête des centres de décisions.

Ce positionnement incontournable du secteur des composants automobiles est indéniablement un facteur d'attractivité très fort des grands équipementiers mondiaux qui sont présents sur le territoire tunisien de façon très significative.

A titre d'exemple, 7 équipementiers parmi les 12 premiers dans le monde sont présents en Tunisie.

Aujourd'hui, en Tunisie, la plupart des fournisseurs des constructeurs mondiaux sont d'origine étrangère et ne cesse d'augmenter.

Il est clair que les marchés de demain seront donnés en priorité aux entreprises qui seront d'ores et déjà implantées pour des raisons de confiance, de proximité et coût.

La Tunisie aujourd'hui c'est aussi le lieu où l'on reconnaît l'existence des ressources humaines très compétentes et qualifiées.

Les équipementiers étrangers trouvent en Tunisie un environnement idéal pour développer leurs activités à l'exportation.

Chaque année la Tunisie accueille de nouveaux investissements dans le secteur des composants automobiles. Pour faciliter leurs démarches au développement des exportations et à l'investissement le centre de Promotion des Exportations CEPEX et l'Agence de promotion de l'Investissement Extérieur FIPA les assistent dans toutes leurs démarches.

Structure du parc de véhicules en Tunisie en 2006, par genre.

Genre	1998	2006	TCAM
Voitures particulières	446 545	707 140	6 %
Camions et Camionnettes	211 909	327 435	6 %
Tracteurs	59 361	78 806	4 %
Remorques et Semi-remorques	34 587	51 995	5 %
Transport en commun	9 923	14 627	5 %
Véhicules de transport spécialisés	6 478	10 005	6 %
Appareils agricoles	1 112	1 529	4 %
Chargeurs (Engins de TP)	874	2 848	16 %
Autres	534	10 714	46 %
<i>Total</i>	771 323	1 205 099	6 %

Structure du parc de véhicules en Tunisie en 2006, par marque

Marque	Nombre	Rang
Peugeot	258 993	1
Renault	212 314	2
Volkswagen	101 131	3
Isuzu	85 329	4

Fiat	77 703	5
Citroën	72 213	6
Opel	43 543	7
Ford	34 205	8
Mercedes	31881	9
Toyota	17 834	10
Massey Ferguson	15 157	11
BMW	12 037	12
AUDI	11 473	13
OM	11 167	14
MITSUBISHI	11 000	15
IVECO	9 746	16
Autres	199 373	-
Total	1 205 099	-

Les composants automobiles en 2006

- 200 entreprises employant 43 500 personnes,
- 126 entreprises totalement exportatrices employant 37 400 personnes,
- 134 entreprises en partenariat,
- La France, l'Italie et l'Allemagne sont les principaux partenaires,
- Production : 1 812 MTND dont 63 % à l'export et le TCAM sur la période 2000-2006 : 15 %,
- Exportation : 1 140 MTND (dont 60 % pour les faisceaux de câbles) et un TCAM de 13 %,
- Un taux de couverture de 152 %,
- Une présence de plus en plus importante des équipementiers internationaux en Tunisie.

Source Maison de l'exportateur

Le Marché de l'automobile au Maghreb

Jamais Algériens, Marocains et Tunisiens n'ont acheté autant de voitures qu'en 2006. Pourtant, les trois pays ont des pratiques commerciales radicalement différentes. À l'est, la Tunisie est un marché étroitement contrôlé par l'État. À l'ouest, le Maroc accueille sans restriction les véhicules importés, mais les frappe de taxes élevées au passage de la frontière afin de protéger les voitures montées sur les chaînes de la Somaca, seule usine automobile du Maghreb. Au centre enfin, l'Algérie est un marché totalement ouvert à la libre concurrence.

Conséquence logique, c'est l'Algérie qui a connu la plus forte progression : les ventes de voitures neuves ont plus que doublé en trois ans. Car les consommateurs profitent de la guerre des prix initiée par les constructeurs asiatiques désireux de s'implanter sur le plus vaste marché de la région. Revers de la médaille, l'industrie automobile algérienne est quasi inexistante : pas d'usine, peu de sous-traitants.

En revanche, Maroc et Tunisie ont joué la carte de l'emploi via une politique volontariste fondée sur des taxes douanières. La Tunisie a vite compris que son marché intérieur n'avait pas la taille requise pour justifier l'implantation d'une usine.

L'expérience tentée par Opel a fait long feu. Le fumeux projet Fiat n'est jamais sorti de terre. Mais les quotas d'importation accordés aux constructeurs au prorata de leurs achats dans le pays ont favorisé l'émergence d'une myriade d'équipementiers.

Le Maroc, quant à lui, a choisi dès 1960 de devenir assembleur d'automobiles en créant la Somaca. Le mécanisme est simple : les véhicules qui pénètrent dans le pays en pièces détachées pour être montés à Casablanca bénéficient de privilèges fiscaux. Le chemin a été long. Mais aujourd'hui, grâce à la Logan, la Somaca semble sortie de l'ornière. Trois pays, trois stratégies, en fonction de leurs moyens, de leurs besoins, de leur culture. Et, au final, un heureux constat : l'automobile, en Algérie, au Maroc et en Tunisie, n'est plus un bien rare.

Le marché automobile tunisien augmente à allure régulière, sans les soubresauts que connaissent parfois l'Algérie et le Maroc. Ici, le moteur de la croissance n'est pas tant la demande du public que les quotas d'importation alloués chaque année aux constructeurs en fonction de

leurs investissements dans le pays. Ainsi, l'État contrôle et calibre la croissance du marché. Au point que les très fortes variations que subissent certaines marques d'une année sur l'autre ne sont pas dues à l'engouement du public pour un modèle précis, mais au volume d'achats effectués par ces marques en Tunisie.

Cette politique du donnant-donnant a porté ses fruits : elle a permis à la petite Tunisie de bâtir un réseau de sous-traitants qui emploie 25 000 personnes et que lui envie la puissante Algérie. Il est toutefois permis de se demander si la méthode n'a pas fait son temps et si le pays ne gagnerait pas à mettre un peu d'huile dans ses rouages. Par exemple, les règles douanières préférentielles dont bénéficient les véhicules 4 CV de cylindrée inférieure à 1 200 cc figent le pays dans une vision dépassée de l'automobile : il n'est plus guère aujourd'hui, dans des pays au niveau de vie comparable, de moteurs 1 200 cc... Pourtant, ces véhicules 4 CV ont représenté 25 % du total des voitures vendues en 2006 en Tunisie.

Mais au-delà de leur apparente rigueur, les règles du commerce automobile en Tunisie bénéficient d'une certaine souplesse. Comme avec le « droit au retour ». Cette pratique exempte les Tunisiens revenant au pays, après deux ans passés à l'étranger de taxes pour l'importation d'une voiture. Ces voitures, quasi neuves, sont aussitôt revendues sur place. Et augmentent le périmètre du marché tunisien d'environ 15 000 véhicules par an.

Source : J.A

L'ACTIVITE

+5.83 %

Croissance annuelle des revenus

Au cours de l'année 2007 les revenus de GIF FILTER SA. ont progressé de 5.83 %. Les ventes en Tunisie ont crû de 6% et à l'exportation de plus de 5.6%.

Le renforcement des équipes commerciales, annoncé en 2006, donne satisfaction. Sur un marché local en croissance de 4% en 2006, GIF FILTER SA. a amélioré ses parts de marchés en progressant de près de 6%.

Bien que difficile à quantifier les produits de contrefaçon sont encore disponibles sur le marché.

Par ailleurs la diminution des droits de douanes (4, 73% en 2007 et 0% en 2008) et l'agressivité des concurrents n'ont eu que peu de conséquence sur notre leadership au niveau local. L'ensemble des plate-formes de distribution ont vu leurs ventes croître en 2007. Enfin l'augmentation des prix des carburants à la pompe combinée à l'allongement des périodicités des vidanges, ont eu un impact négatif sur les volumes du marché.

Le prix de vente moyen a progressé en un an de 3,4%. Cette amélioration est la conséquence de l'accroissement des ventes de filtre à air et de la nouvelle gamme de filtre écologique sur lesquelles portent l'essentiel de nos investissements.

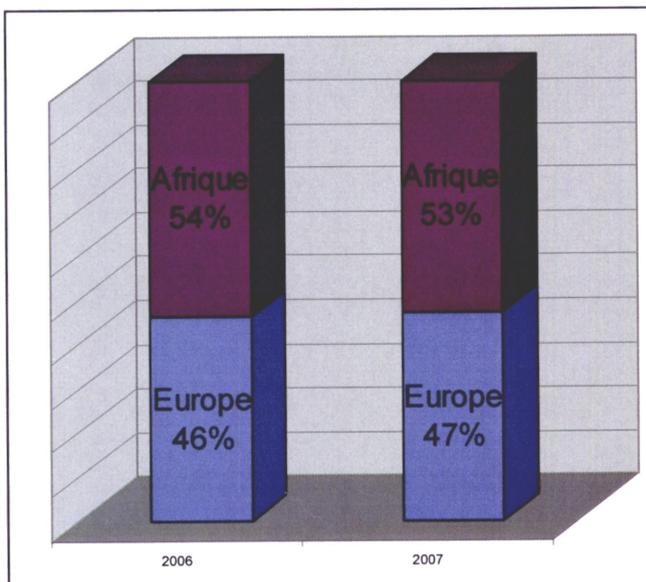
+5.55 %

Croissance annuelle à l'exportation

L'exportation est un axe majeur de développement de l'entreprise. Il permet d'une part de réduire notre dépendance du marché local et assure ensuite de notables économies d'échelles sans oublier l'apport des exigences qualité et la formation de notre personnel.

L'augmentation du coût des matières premières a été partiellement compensée par des hausses de tarifs sur tous les marchés export. En collaboration avec nos distributeurs nous avons ajusté au mieux nos tarifs afin de préserver nos marges sans incidences sur l'activité commerciale. Seul un marché de sous-traitance n'a pas souhaité répercuter la modification des prix acceptée par tous nos clients. Ceci nous renforce dans notre stratégie d'indépendance vis à vis des grands donneurs d'ordres. Aujourd'hui plus de 90% de nos ventes à travers le monde se font sous la marque GIF FILTER. Cette indépendance est le moyen le plus sûr de renforcer nos marges à l'avenir.

Répartition des ventes (vol.)



Nos objectifs à l'export, annoncés en 2005 à nos actionnaires, ont été dépassés. Dans un environnement concurrentiel en perpétuelle évolution, GIF FILTER s'est développé de manière équilibrée sur la zone Afrique et Europe.

Nos structures marocaines ont pleinement participé à l'effort de développement de nos exportations. Le travail minutieux élaboré en collaboration avec nos distributeurs a porté ses fruits. GIF FILTER SA. est aujourd'hui la deuxième marque présente sur le marché marocain.

Les ventes sur la Libye, stoppées volontairement à cause de la perméabilité de notre frontière, n'ont toujours pas repris. Le problème de contrefaçon, bien que maîtrisé, demeure problématique.

Notre retour sur le marché Algérien n'a pas été concluant. Nous devons trouver les moyens adéquats à notre expansion sur ce marché.

+6,4 %

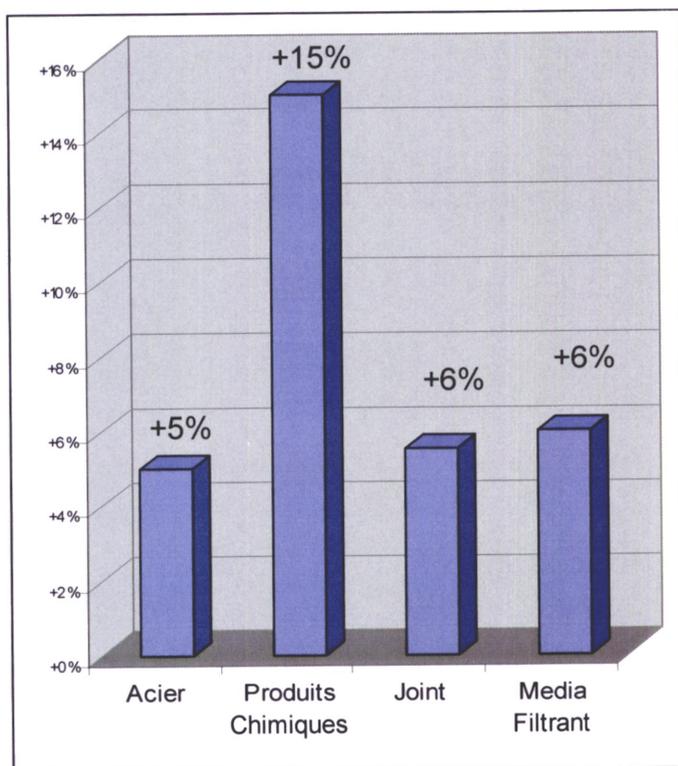
Amélioration du PVM à l'export

Dans un marché automobile de l'Europe de l'ouest atone (+1,1%), nous avons réussi cette année encore à améliorer le prix moyen de vente par filtre toutes gammes confondues.

Dans un contexte inflationniste, les donneurs d'ordres (constructeurs et équipementiers de premiers rangs) exigent sur les trois prochaines années de leurs fournisseurs de substantielles réductions de prix. Notre stratégie d'indépendance, la diffusion de la marque GIF FILTER sur l'ensemble de nos marchés et l'amélioration du mix- produit nous ont permis d'améliorer encore une fois le prix moyen de vente par filtre.

LES ACHATS

Evolution du coût des principaux intrants 2006/2007

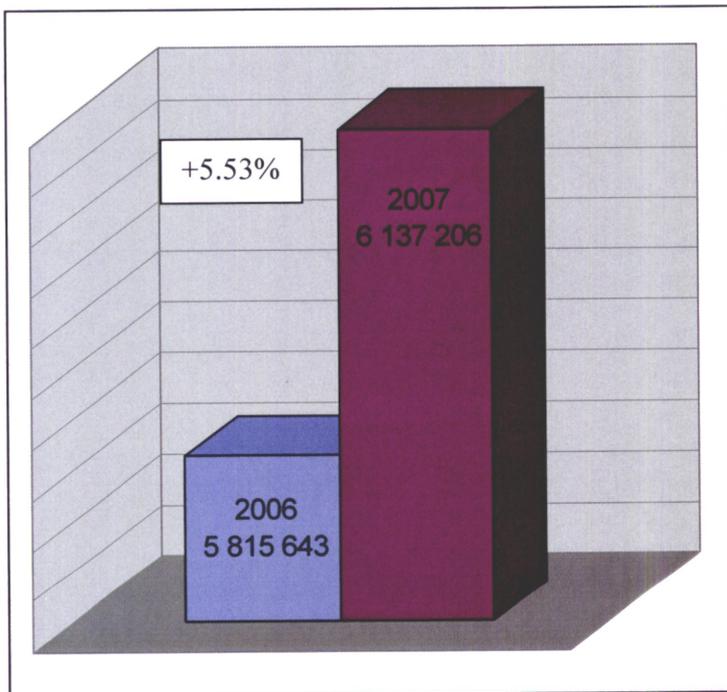


Comme en 2006, GIF FILTER a dû faire face en 2007 à une hausse du coût des matières premières cumulée à une dépréciation du dinar. Nous avons réussi une fois de plus à limiter l'impact négatif de ces hausses par le biais de différentes mesures à savoir :

- 70% de nos achats ont été réalisés lors du 1^{er} semestre avec paiement à vue. Ceci nous a permis d'anticiper les hausses de nos fournisseurs et de nous prémunir des fluctuations monétaires.
- Grâce à l'optimisation du mix-produit qui bénéficie aux filtres écologiques et air au détriment des filtres sertis. Nos achats en aciers (premier intrant en valeur) ont reculé de près de 20%

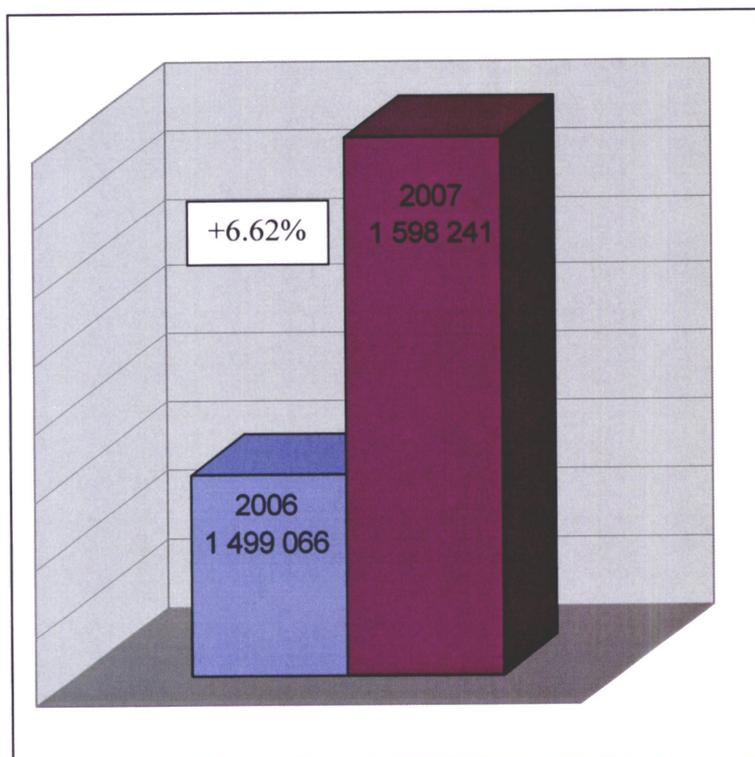
BALISES CHIFFRES CLES

Marge brute



Dans un contexte de tension sur le cours des matières premières, GIF FILTER SA. a réussi conformément à ses engagements, à consolider sa marge brute. La hausse des prix mise en place progressivement durant l'année, associée à une gestion rigoureuse des achats ont consolidé la marge brute. Elle passe ainsi de 55,65% à 55,98%

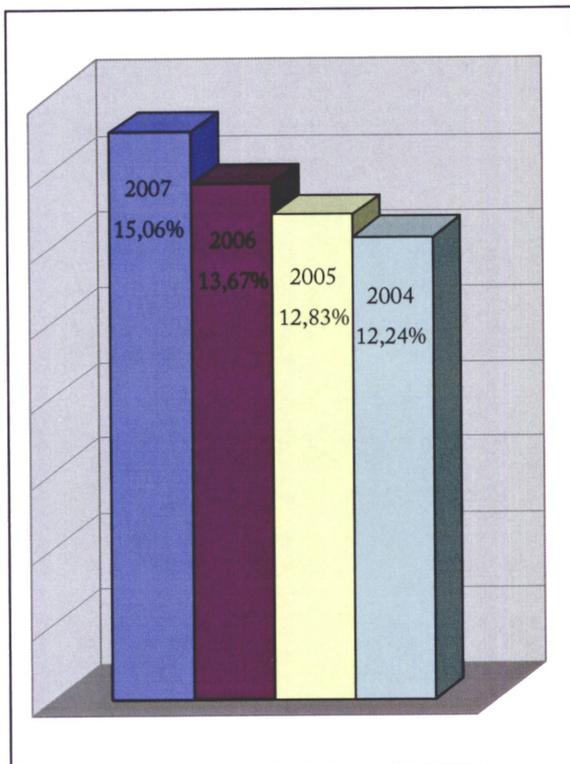
Résultat opérationnel



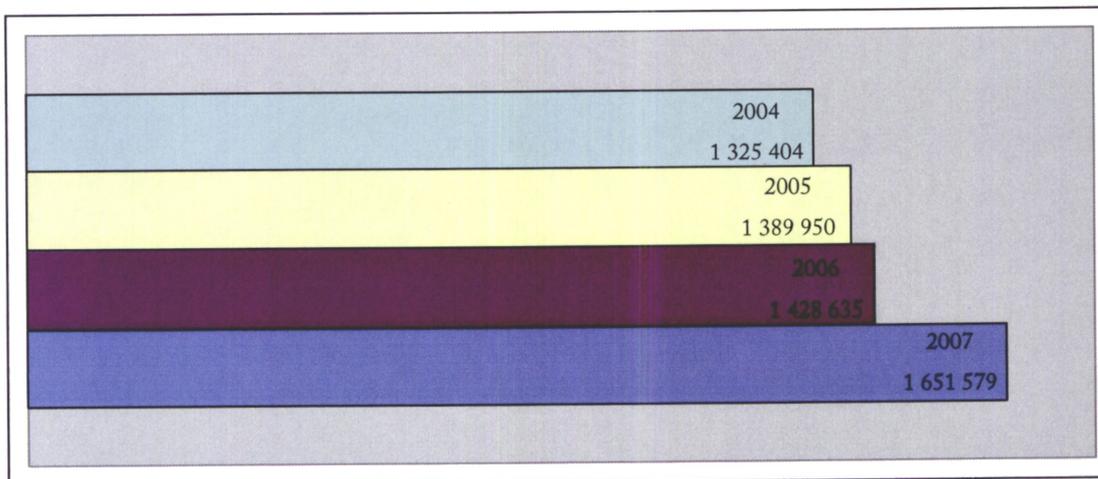
Malgré une baisse des volumes vendus sur certains marchés, l'efficacité de la politique des prix et les efforts de productivité ont permis d'améliorer le niveau de rentabilité opérationnelle déjà élevé, passant de 14.34% à 14.58% ;

La décision du conseil d'administration en date du 19 mars 2007 autorisant l'augmentation du personnel d'encadrement a été exécutée. L'essentiel de l'augmentation des charges de personnel (+ 7,40%) provient de fait de cette augmentation d'une part, des promotions conventionnelles et des ajustements décidés par la convention collective du secteur (augmentations pour 3 ans successifs) Dans l'ensemble les charges d'exploitation sont maîtrisées et sont légèrement supérieures à l'évolution des revenus

Résultat net



Pour la quatrième année consécutive le résultat net progresse et atteint 15.06%. Ce ratio élevé pour une entreprise opérant dans le secteur des composants automobiles traduit la sincère volonté de rentabilité de GIF FILTER à l'égard de ses actionnaires.



Ainsi le résultat net progresse de 15,60% et l'endettement est toujours quasi inexistant.

PERSPECTIVES 2008

L'activité export

Parallèlement à notre présence auprès de nos structures de distribution, nous avons l'ambition de diversifier notre portefeuille client. Les contacts récents avec certains prospects nous permettent d'entrevoir de nouveaux marchés prometteurs sur l'Europe et qui pourraient être finalisés durant l'exercice 2008.

L'activité locale

Concernant le marché Tunisien, le recrutement de cadres commerciaux entamé en 2006 va se poursuivre en 2008. L'objectif est de renforcer l'encadrement de nos plates formes de distribution et d'accompagner la dynamique des ventes enregistrées en 2007

Les achats

La tendance haussière des prix des matières premières observée ces dernières années se poursuit en 2008. Nos fournisseurs poursuivent leurs augmentations de prix et la parité Euro/Dinars nous sera défavorable. Nous poursuivrons notre stratégie en utilisant notre trésorerie pour des achats anticipés au gré des opportunités. Par ailleurs le raccordement récent de l'usine au réseau du Gaz naturel entraînera de substantielles économies d'énergies et entraînera une réduction des frais de maintenance et nous espérons des gains au niveau des coûts de production.

Enfin nous développerons nos ventes de filtres écologiques et air moins gourmandes en matières premières et les investissements en cours de réalisation nous permettraient une meilleure productivité et une meilleure compétitivité.

Investissements

Le programme d'investissement prévu pour 2007 a été réalisé en partie compte tenu du retard enregistré par le fabricant de la principale unité de production. En effet, L'investissement majeur concerne le carrousel de filtres à air et filtres écologiques qui a été engagé fin 2007 et qui sera en exploitation au cours du troisième trimestre 2008.

Compte tenu de l'évolution du secteur de la filtration automobile et des modèles toujours différents des précédents, et en collaboration avec le CETIME nous finaliserons lors du premier semestre 2008 l'étude du nouveau plan d'investissement pour les années 2009-2010-2011.dans le cadre du plan de mise à niveau et des projets que nous envisageons et qui seront portés à votre approbation dès leurs études achevées.

Production

Réduire les stocks en continuant d'améliorer le taux de service des clients est un véritable défi exigeant un pilotage de la production au plus juste. La mission que nous avons engagée courant l'exercice 2007 pour la mise en place d'un nouveau système de Planification et de gestion de la production intégré au logiciel de la comptabilité analytique, bien qu'en cours d'achèvement, nous permet déjà nous une meilleure vision et une meilleure maîtrise de nos coûts et à court et moyen terme, sera plus performant.

C'est avec ce nouvel outil que GIF FILTER SA. optimisera sa planification et sa production.

Un audit de certification ISO TS 16949 est programmé pour le second semestre 2008. Cette certification, la plus exigeante dans le domaine automobile, viendra compléter notre système d'assurance qualité avec l'ISO 9001 V 2000.

Administration,

La mission qui a été confiée à notre Administrateur pour la mise en place des procédures Administratives et comptables et la mise en place d'une comptabilité analytique informatisée a donné ses résultats bien que celle-ci n'est pas encore achevée. Nous avons renouvelé la mission de notre consultant jusqu'à la fin du premier semestre 2008 pour le suivi et les corrections post implémentation.

Environnement

Depuis plus de quinze ans GIF FILTER SA. s'est engagée dans une démarche de protection de l'environnement pour ne pas polluer, mais aussi pour préserver l'environnement en économisant l'énergie et les matières premières.

Nous avons commencé par investir dans une station de traitement des eaux, nous avons par la suite développé une nouvelle gamme de produits écologiques. La consommation de matières premières pour ces nouveaux filtres est limitée du fait de leur conception mais aussi grâce au recyclage de leurs composants.

Nous avons complété notre démarche en supprimant la consommation de produits dangereux grâce à la poursuite de leur substitution par des produits sans impact sur la santé de nos ouvriers, nos techniciens et l'environnement.

En 2008 nous allons poursuivre notre effort grâce à la mise en place du système de gestion ISO 14001 sur l'ensemble du site de production. Ainsi, nous améliorerons notre performance environnementale et par conséquent nous limiterons l'impact si polluant soit-il des activités de notre entreprise sur l'environnement et nous répondrons aux exigences de nos clients aussi bien locaux qu'étrangers sachant que sur certains marchés, les exigences environnementales sont draconiennes

DONNEES BOURSIERES

Répartition du capital et des droits de vote

Au 31 décembre 2007	Capital	Droit de vote
Auto-contrôle	0.21%	0.21%
Actionnaires < 1%	24.46%	24.46%
Actionnaires entre 1% et 5%	12.35%	12.35%
Actionnaires > 5%	62.98%	62.98%

L'action GIF FILTER SA.

Nombre de Titres admis	Capitalisation Boursière en MD	Cours de Clôture 2006	Cours de Clôture 2007	Plus Haut de l'année	Plus Bas de l'année	Nombre d'échanges	Titres traités	Capitaux traités en Dinars
5 555 000	17 164 950	3.790	3,090	4.000	3.000	2 838	1 115 162	3 956 027

Le cours de notre action en bourse a enregistré une décote assez importante durant l'exercice 2007, décote que nous ne pouvons expliquer.

En effet la situation financière, commerciale et le patrimoine de la société ne cessent de s'améliorer d'une année à l'autre et les résultats sont en progression constante et rien ne peut justifier cette décote.

Avec votre accord, nous continuerons à faire de cette valeur, une épargne sûre et rentable et un fond de portefeuille stable pour un bon père de famille.

Situation de la participation étrangère

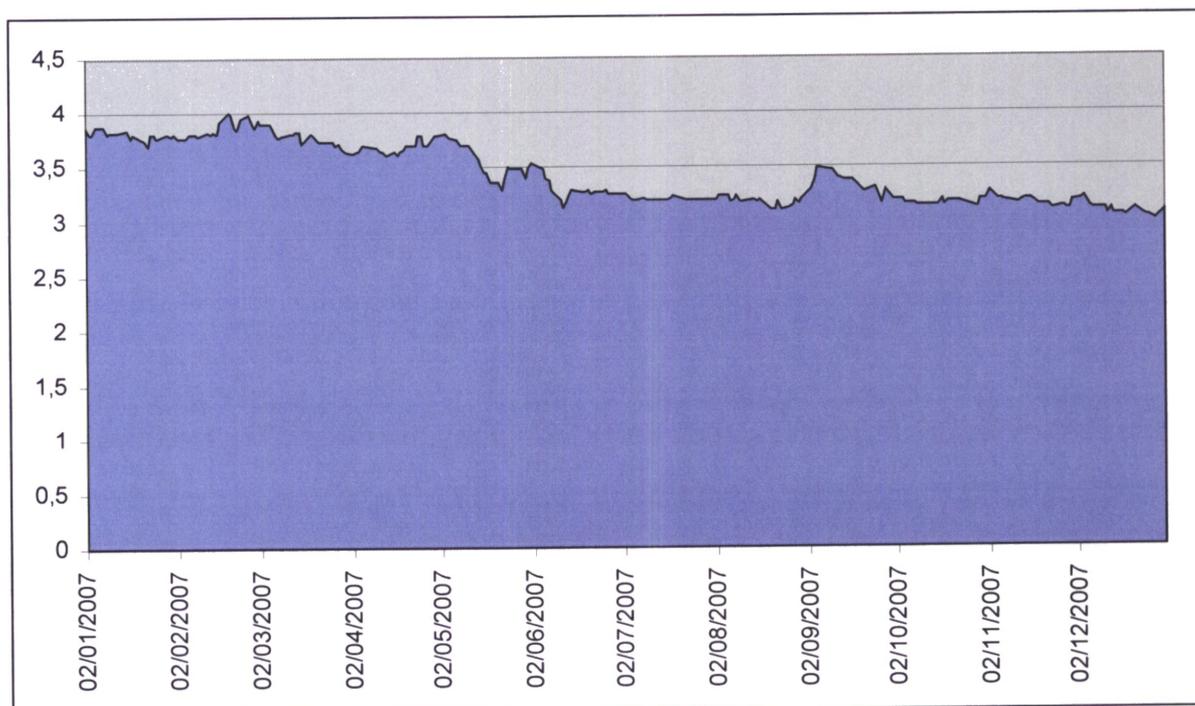
Titres détenus par les étrangers	Taux de la participation étrangère
281 865	5.07%

Opérations de rachat d'actions

Au cours de l'exercice 2007, nous avons racheté 11.552 Actions soit 0,208% à un cours moyen de D. 3,262 l'une environ et nous poursuivons à ce jour notre intervention dans le cadre de la LOI en vigueur et dans la limite que vous aviez fixée (250.000 Dinars actuellement).

Information sur les conditions d'accès aux assemblées

Selon l'article 29 des statuts, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions, doivent être inscrits sur les registres de la société au moins cinq jours avant la date fixée pour la réunion.



Evolution du cours de bourse

LA GOUVERNANCE DE L'ENTREPRISE

Des instances de contrôles strictement séparées de la Direction, en relation directe avec les actionnaires

Conseil d'administration

Le Conseil est composé de quatre membres, nommés par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour trois exercices et dont un membre représente les petits actionnaires c'est-à-dire 30% du capital de GIF FILTER SA. et son apport ,étant en dehors de la gestion courante, ne peut être que constructif .

Le mandat des Administrateurs arrive à son terme à l'issue de la présente assemblée et nous aurons à élire de nouveaux administrateurs au cours de cette même réunion.

Compétence

Les membres du Conseil réunissent des compétences managériales, industrielles et financières de premier plan.

Engagement

Les membres du conseil d'administration ont mis en place un comité permanent d'audit composé de deux administrateurs dont un indépendant et d'un troisième membre en la personne de l'auditeur qualité de l'entreprise, et qui, de part ses fonctions, couvre toutes les opérations de contrôle de toutes les structures sauf celles financières

Ce comité, veille au bon fonctionnement des organes de gestion, au respect des procédures et des décisions du conseil d'une part et à la bonne préservation du patrimoine de la société d'autre part. Il exerce un contrôle constant.

Commissaire aux Comptes

Le Commissaire aux Comptes est nommé par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour 3 ans et est révocable par cette Assemblée. Il contrôle la régularité des comptes et exerce les autres missions de contrôle prévues par la loi.

Le mandat du commissaire aux comptes arrive lui aussi à son terme à l'issue de la présente assemblée et nous proposons de renouveler sa mission pour les prochains exercices 2008 .2009 et 2010.

Mandats et fonctions exercés par les administrateurs dans d'autres sociétés

M. Hedi Hmida Djerbi

Gérant	Nord-Invest
--------	-------------

Gérant	Domaine Aghir
--------	---------------

M. Abdelhak Farza

Néant	Néant
-------	-------

M. Othman Ben Abdelouahed

Administrateur	Assad
----------------	-------

M. Heykel Djerbi

Gérant	Axess
--------	-------

CHIFFRES CLES ET DONNEES SUR 5 ANS

<i>Années</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
<i>Production</i>	10 963 875	10 450 151	10 830 904	11 326 226	9 395 853
<i>Marge brute</i>	6 137 206	5 815 643	5 893 511	6 321 114	5 668 816
<i>EBITDA</i>	2 551 943	2 454 362	2 666 226	3 041 790	2 605 245
<i>EBIT</i>	1 598 241	1 499 066	1 704 594	2 008 659	1 474 073
<i>Résultat avant impôts</i>	1926826	1664295	1 625 863	2 097 904	1 523 075
<i>Résultat Net</i>	1 651 579	1 428 635	1 389 950	1 325 404	1 410 902

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Désignation</i>	<i>2007</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
<i>Capital social</i>	5 555 000	5 555 000	5 555 000
<i>Réserves</i>	6 960 610	6 315 552	5 610 603
Réserves légales	555 500	555 500	555 500
Réserves statutaires	4 492 552	3 808 865	3 208 865
Réserves pour réinvestissements	1 076 061	1 076 061	1 076 061
Réserves pour fonds social	617 111	618 511	620 511
Réserves de régularisation du cours	250 000	250 000	250 000
Actions propres à l'entreprise	-37 229		-100 334
Autres réserves	6 615	6 615	
Résultats reportés	0	88 302	131 603
Autres capitaux propres	1 049 654	963 373	1 038 108
Réserve spéciale de réévaluation	523 512	523 512	523 512
Subvention d'investissement	1 024 618	847 352	847 352
Résorption subventions	-498 476	-407 491	-332 756
Total capitaux propres avant résultat	13 565 264	12 922 227	12 335 314
Résultat de l'exercice	1 651 579	1 428 635	1 389 949
Capitaux propres avant affectation	15 216 843	14 350 862	13 725 263

RATIOS 2007/2006

Ratios de Structure	2007	2006
Capitaux propres / Total Bilan	90,37%	90,14%
Capitaux propres / Passif non courants	6692,35%	6227,13%
Passifs non courants / Total Bilan	1,35%	1,45%
Passifs courants / Total Bilan	8,28%	8,41%
Passifs / Total Bilan	9,63%	9,86%
Capitaux permanents / Total Bilan	91,72%	91,59%
Ratios de Gestion		
Charges de personnel / Chiffre d'affaires	17,35%	17,09%
Résultat d'exploitation / Chiffre d'affaires	14,74%	14,63%
Chiffre d'affaires / Capitaux propres	71,27%	71,41%
Ratios de Solvabilité		
, Capitaux propres / Capitaux permanents	98,53%	98,42%
Ratios de Liquidité		
Actifs courants / Passifs courants	880,91%	831,56%
Liquidités et équivalents de liquidité / Passifs courants	242,84%	172,81%
Ratios de Rentabilité		
Résultat net / Capitaux propres après résultat	10,85%	9,96%
Résultat net / Capitaux permanents après résultat	10,69%	9,80%
Marge commerciale / Chiffre d'affaires	57,44%	57,17%
Résultat net / Chiffre d'affaires	15,23%	13,94%
Autres Ratios		
Délai de règlement fournisseurs (en jours) (1)	35	36
Délai de règlement clients (en jours) (2)	175	182

(1) $\text{Fournisseurs} \times 360 / (\text{Achats consommés} \times 1.18)$

(2) $\text{Clients} \times 360 / (\text{Chiffre d'affaires TTC})$

Activités des sociétés dont GIF FILTER SA assure le contrôle

Après liquidation en 2004 des participations non stratégiques de GIF FILTER S.A. l'unique société que celle ci contrôle est Axess :

« Axess sarl » a été créée en 1995 sous la raison sociale de GIF distribution avec un capital de départ de 10 000 dt. Son objet social est le commerce de distribution des produits et accessoires automobiles.

En 2002, elle prend la dénomination sociale actuelle et il est décidé d'une augmentation de capital afin de porter celui ci à 100 000 dt. Axess est contrôlé à 99% par GIF FILTER SA.

L'activité principale de l'entreprise est d'une part la vente de l'ensemble de la gamme GIF FILTER au sein de son commerce de détail près de l'avenue de Carthage. D'autre part elle importe et vend des éléments filtrants complémentaires à l'activité de GIF FILTER SA.

De part son implantation près de l'Avenue de Carthage, le comptoir de vente de cette unité est une source d'information et de développement de filtres demandés par le marché.

Les chiffres clés

	2007	2006	2005
CA.	308 999	286 372	357 752
Résultat d'exploitation	3 278	3 863	1 461
Résultat avant impôt	4 593	4 646	3 054
Résultat net	3 210	3 078	-494
Engagement financiers	0	0	0
Effectif	2	2	3

Politique de financement inter société du groupe

Les dirigeants de GIF FILTER S.A. ont décidé de la création de la filiale Axess de ne pas intervenir financièrement et de ne pas permettre à la société mère de faire des apports financiers en dehors du capital. Cette règle d'autonomie financière et de financement par leurs propres moyens est une règle absolue observée à ce jour

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

Acquisitions et accords de partenariats en 2007

Aucune acquisition ni prise de participation n'a été effectuée durant l'exercice.

Modifications comptables

Aucune modification n'a été effectuée durant l'exercice.

Affectation statutaire spécifique des résultats

Aucune affectation spécifique n'a été effectuée durant l'exercice

FAITS SAILLANTS 2007

1. Investissement dans une nouvelle ligne de filtre à air et filtre écologique
2. Implémentation des procédures comptables et administratives
3. Branchement du site de production au gaz naturel