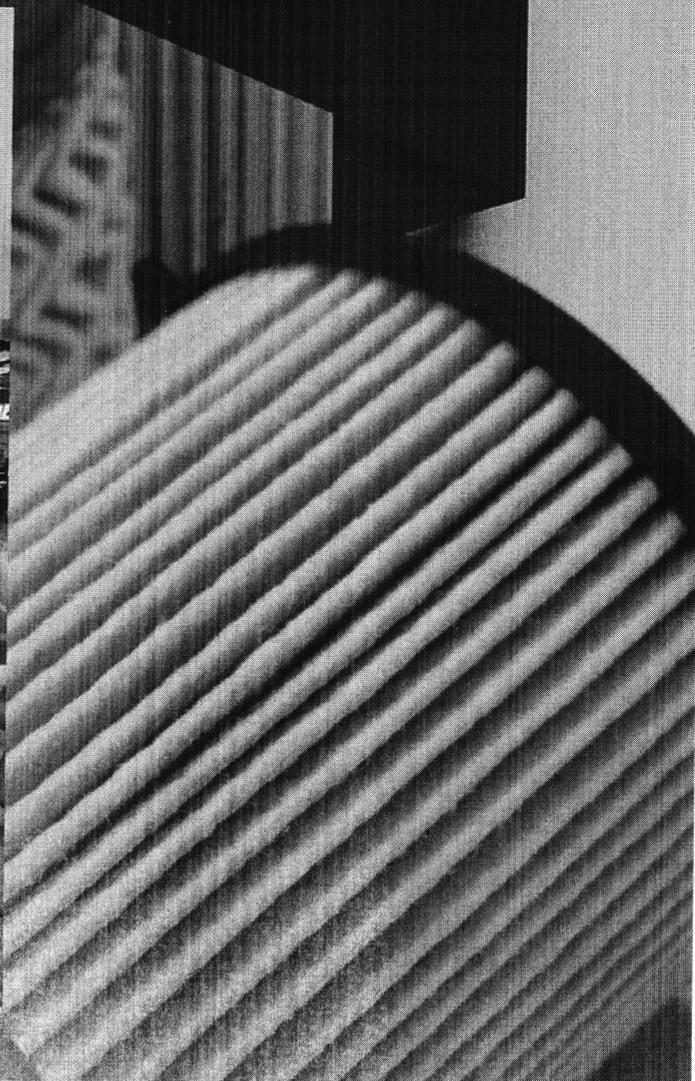
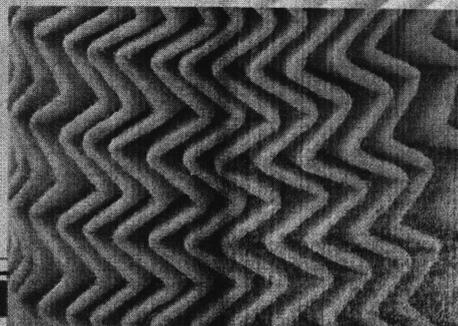


GIF
FILTER
MARQUE DÉPOSÉE

Rapport d'activité 2017



SOMMAIRE

1. L'activité.....
2. Les achats.....
3. Récapitulatif des chiffres clés.....
4. Chiffres clés et données sur 5 ans.....
5. Évolution des capitaux propres.....
6. Perspectives.....
7. Données boursières.....
8. Gouvernance d'entreprise et organe de contrôle.....
9. Activités des sociétés dont GIF FILTER sa assure le contrôle.....
10. Extrait des Statuts de la Société
11. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2017.....
12. États financiers consolidés arrêtés au 31/12/2017.....

L'Activité

Analyse de la production

La production en quantité s'élève au 31/12/2017 à 2 231 177 filtres contre 2 532 121 au 31/12/2016 soit une variation positive de 300 944 pièces (-11%).

	2017	2016	ECART
PRODUCTION EN UNITE	2 231 177	2 532 121	-300 944

La production en valeur a atteint 13 429 211DT au 31/12/2017 contre 12 632 292DT au 31/12/2016 soit une variation positive de 796 919DT (+6%).

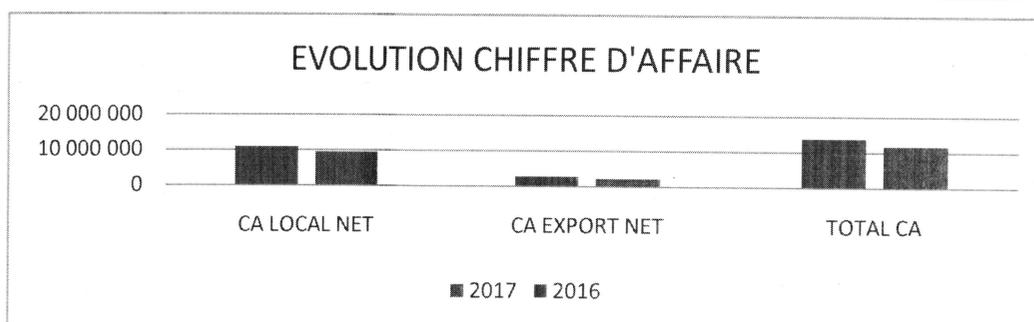
Cette baisse de production est expliquée essentiellement par l'action d'optimisation du stock des produits finis qui a été effectué pour améliorer la trésorerie d'exploitation.

Malgré la baisse de la production, la productivité de la main d'œuvre directe s'est améliorée et ce suite à la baisse de l'effectif total après le CCL de 2016.

Analyse du Chiffre d'affaires 2017

Le chiffre d'affaires global (local et export) arrêté au 31/12/2017 s'élève à 13 754 064 DT contre 11 724 722DT au 31/12/2016 enregistrant ainsi une variation positive de 2 029 343 DT soit +17.3% se détaillant comme suit :

	2017	2016	VARIATION	VAR %
CA LOCAL BRUT	11 923 696	10 158 896	1 764 800	17,37%
QUANTITE Local	1 803 153	1 642 323	160 830	9,79%
REMISE+RIST	-1 167 548	-1 038 464	-129 084	12,43%
TAUX REMISE	-9,79%	-10,22%	0,43%	-4,21%
CA LOCAL NET	10 847 852	9 420 413	1 427 439	15,15%
CA EXPORT NET	2 906 212	2 304 309	601 903	26,12%
QUANTITE Export	715 023	611 200	103 823	16,99%
TOTAL CA	13 754 064	11 724 721	2 029 343	17,31%



En cumul le marché local s'est soldé par une augmentation de 15% soit 1 427 439dt et le marché export par une augmentation de 26% soit 601 903dt par rapport à la même période de 2016.

En global les revenus de la société ont enregistré une hausse de 17.3% par rapport à 2016 de 2 029 343 dt,

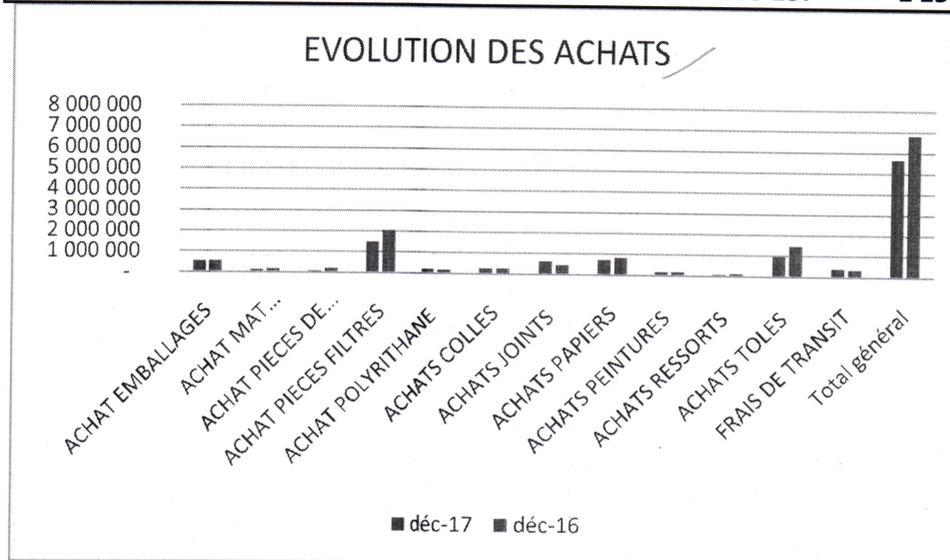
Cette performance, est le résultat de la nouvelle stratégie commerciale mise en place dès le début de l'année accompagnée par un plan de communication et de motivation des clients locaux avec des contrats commerciaux et une politique de ristourne plus performante.

Pour le marché export, une consolidation des marchés habituels avec des pénétrations sur l'Afrique subsaharienne.

Les Achats

Diminution des achats des principaux intrants en 2017 et 2016

	déc-17	déc-16	VAR
ACHAT EMBALLAGES	526 718	543 459	- 16 740
ACHAT MAT CONSOMMABLES	125 139	166 403	- 41 265
ACHAT PIECES DE RECHANGES	70 899	201 911	- 131 013
ACHAT PIECES FILTRES	1 505 151	2 063 123	- 557 972
ACHAT POLYRITHANE	195 319	189 297	6 022
ACHATS COLLES	271 186	265 191	5 995
ACHATS JOINTS	631 316	459 313	172 003
ACHATS PAPIERS	723 395	823 924	- 100 530
ACHATS PEINTURES	176 662	187 014	- 10 352
ACHATS RESSORTS	82 229	124 651	- 42 422
ACHATS TOLES	969 306	1 462 924	- 493 619
FRAIS DE TRANSIT	389 131	336 026	53 105
Total général	5 666 449	6 823 237	- 1 156 787



Les principaux achats des intrants de l'usine ont enregistré une baisse ; due essentiellement par la volonté de diminuer le niveau de stock assez élevé pour pouvoir alléger le BFR d'exploitation.

Compte d'exploitation

GIF FILTER décembre-17	YTD 2017		2017 vs 2016	BUDGET 2018		Budget vs 2017	LY 2016	
	YTD 2017	Ratios (% Prod)		BUDGET 2018	Ratios (% Pro)		LY 2016	ios (% Product)
	déc-17	R-12/16	déc-18	R-12/16	déc-16	R-12/16		
CA local	10 843 887		15,4%	12 871 585		18,7%	9 392 830	
CA export	2 910 177		26,3%	6 451 198		121,7%	2 304 309	
Prestation	26 385			25 000			27 583	
CA TOTAL	13 780 449		17,5%	19 347 783		40,4%	11 724 722	
Stock Init PF	3 074 105			2 089 594			2 194 297	
Stock Final PF	2 618 460			2 089 594			3 074 105	
Var.Stk. PF	-455 645			0			879 808	
Production	13 298 419	100,0	5,7%	19 322 783	100,0	45,3%	12 576 946	100,0
Achats+frais	5 573 652	41,9	15,7%	9 390 086	48,6	68,5%	6 609 801	52,6
Stock Init MP	2 701 398		-0,1	2 429 253		-0,1	3 028 469	
Stock Final MP	2 053 834		-0,2	2 429 253		0,2	2 701 398	
Var.Stk. MP	-647 564	-4,9	1,0	0	0,0	-1,0	-327 070	-2,6
Achats consommés	6 221 216	46,8	10,3%	9 390 086	48,6	50,9%	6 936 871	55,2
Marge sur coût matière	7 077 204	51,5	25,5%	9 932 697	51,4	40,3%	5 640 075	48,2
Total charges de production	1 707 405	12,8	3,8%	1 620 713	8,4	-5,1%	1 644 950	13,1
Valeur ajoutée	5 396 183	40,6	34,1%	8 336 984	43,1	54,5%	4 022 707	32,0
Frais de personnel	4 250 922	32,0	10,1%	5 239 901	27,1	23,3%	4 728 101	37,6
Impôts et taxes	104 068	0,8	-7,8%	26 400	0,1	-74,6%	112 876	0,9
Frais divers d'exploitation	253 674	1,9	198,7%	102 000	0,5	-59,8%	84 915	0,7
Total charges d'exploitation	4 608 665	34,7	-6,4%	5 368 301	27,8	16,5%	4 925 892	39,2
Provisions clients douteux								
Provisions Stocks av. RBE								
R B E	787 518	5,9	187,2%	2 968 683	15,4	277,0%	-903 185	-7,2
Frais financiers de fonctionnement	183 856	1,4	10,2%	357 135	1,8	94,2%	166 802	1,3
Int.emprunts & Leasing	204 918	1,5	33,7%	252 910	1,3	23,4%	153 211	1,2
Dotation aux amort.	929 083	7,0	17,9%	1 165 570	6,0	25,5%	787 839	6,3
P.P d'exploitation	-397 533	-3,0		0	0,0	100,0%	6 629	0,1
Bénéfice Brut D'expl. Hprov	-132 807	-1,0	93,4%	1 193 069	6,2	998,3%	-2 017 665	-16,0
Provisions Clients	147 621	1,1	104,1%	50 000	0,3	-66,1%	72 338	0,6
Provisions Stocks	0	0,0	#####	0	0,0		67 133	0,5
Total charges de structure	1 067 946	8,0	-14,8%	1 825 615	9,4	70,9%	1 253 951	10,0
Bénéfice Brut D'exploitation	-280 428	-2,1	87,0%	1 143 068	5,9	507,6%	-2 157 136	-17,2
Cash Flow Exploitation	796 276	6,0	164,7%	2 358 639	12,2	96,2%	-1 229 826	-9,8
Dot. aux provisions Hexpl	329 445	2,5	191,2%	330 000	1,7	0,2%	113 118	0,9
Impôt sur société	29 372	0,2	13,4%	25 697	0,1	-12,5%	25 912	0,2
Cash Flow	437 459	3,3	132,0%	2 002 941	10,4	357,9%	-1 388 857	-10,9

RESULTAT COMPTABLE	-639 245	172,2%	787 371	223,2%	-2 296 167
---------------------------	-----------------	---------------	----------------	---------------	-------------------

- L'analyse du compte d'exploitation de 2017 montre bien l'évolution qu'a connu la rentabilité de la société par rapport à 2016 qui dégage un résultat brut d'exploitation de +787 MD contre - 903 MD en 2016.
- L'amélioration de la marge sur cout matière de + 3% suite à la révision de la politique de remise client et la négociation de meilleurs prix d'achats.
- Le cash flow d'exploitation est devenu positif de +796 MD contre - 1230 MD en 2016.
- Il faut noter que la perte dégagé par l'exercice est venue essentiellement de la partie hors exploitation du provision client 147 MD et de l'amortissement de la charge du CCL (licenciment pour cause économique) effectué en 2016 pour 330 MD.
- Le budget de 2018 a pour objectif l'amélioration du chiffre d'affaire local et surtout pour la partie export avec les nouveaux marchés qui commenceront aux cours de 2018 (SOGEFI, UFI , OPEL, PSA)

Analyse du BFR

NWC items	décembre-15	décembre-16	juin-17	décembre-17	BUDGET 2018
Stocks	5 427	6 024	4 690	4 922	7 069
Clients	6 332	5 546	6 544	6 581	8 542
Autres débiteurs	1 441	2 718	2 553	2 922	2 672
Fournisseurs	2 381	2 954	2 038	2 933	4 124
Autres créditeurs	1 402	1 464	1 660	1 621	2 227
BFR	9 416	9 871	10 089	9 869	11 932
BFR d'exploitation	9 377	8 617	9 196	8 569	11 487
BFR % Chiffre d'affaire	66%	61%	58%	53%	54%
Nombre de jours de CA					
Stocks	138	154	106	110	120
Clients	161	142	148	147	145
Autres débiteurs	37	69	58	65	45
Fournisseurs	61	75	46	65	70
Autres créditeurs	36	37	38	36	38
Nombre de jours de CA	240	252	228	220	203

L'analyse du BFR montre bien l'effort effectué pour l'amélioration de la liquidité de l'entreprise avec la maîtrise du niveau du stock par rapport à nos ventes ainsi que la mise en place de la gestion du risque client pour maîtriser le DSO client, le BFR a passé de 252 jours de vente en 2016 à 220 jours de vente en 2017.

Néanmoins, avec l'augmentation du chiffre d'affaire et le budget export projeté, le BFR va augmenter de 2000 md.

CHIFFRES CLES ET DONNEES SUR 5 ANS

<u>Années</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Production	13 429 211	12 632 292	12 384 761	11 967 906	10 157 310
Marge brute	6 703 758	5 201 467	5 446 252	6 459 337	5 820 825
EBE	1 084 890	-870 251	-329 112	1 056 685	1 467 355
RE	-313 029	-1 933 974	-1 153 377	375 233	392 545

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

<i>Désignation</i>	2017	2016	2015	2014	2013
Capital social	10 563 994	10 563 994	10 563 994	10 442 289	10 268 973
Réserves	3 603 927	3 603 927	3 604 428	3 774 839	3 900 937
<i>Réserves légales</i>	<i>1 035 316,80</i>	<i>1 035 316,80</i>	<i>1 035 317</i>	<i>1 003 806</i>	<i>933 145</i>
<i>Réserves statutaires</i>	<i>1 174 551,73</i>	<i>1 174 551,73</i>	<i>1 174 552</i>	<i>1 174 552</i>	<i>1174552</i>
<i>Réserves pour réinvestissements</i>	<i>1 076 088,17</i>	<i>1 076 088,17</i>	<i>1 076 088</i>	<i>1 076 088</i>	<i>1076088</i>
<i>Réserves pour fonds social</i>	<i>175,869</i>	<i>175,869</i>	<i>676</i>	<i>202 598</i>	<i>399 356</i>
<i>Réserves de régularisation du cours</i>	<i>250 000,00</i>	<i>250 000,00</i>	<i>250 000</i>	<i>250 000</i>	<i>250 000</i>
<i>Actions propres à l'entreprise</i>					
<i>Autres réserves</i>	<i>67 794,66</i>	<i>67 794,66</i>	<i>67 795</i>	<i>67 795</i>	<i>67 795</i>
Résultats reportés	7 096,52	7 096,52	7 097	142 347	927 629
<i>Autres capitaux propres</i>	<i>-2 862 981,59</i>	<i>-747 149,50</i>	<i>539 132</i>	<i>609 015</i>	<i>878 899</i>
<i>Réserve spéciale de réévaluation</i>	<i>523 512,44</i>	<i>523 512,44</i>	<i>523 512</i>	<i>523 512</i>	<i>523 512</i>
<i>Subvention d'investissement</i>	<i>1 615 269,52</i>	<i>1 351 362,00</i>	<i>1 351 362</i>	<i>1 351 362</i>	<i>1 351 362</i>
<i>Résorption subventions</i>	<i>-1 426 021,36</i>	<i>-1 342 448,61</i>	<i>-1 335 742</i>	<i>-1 265 859</i>	<i>-1 195 975</i>
Total capitaux propres avant résultat	11 312 036,17	13 427 868,25	14 714 650	14 968 490	15 776 438
Résultat de l'exercice	-639 245,18	-2 296 166,98	-1 279 575	487 868	485 592
Capitaux propres avant affectation	10 672 790,99	11 131 701,27	13 435 076	15 456 358	16 262 031

PERSPECTIVES

LES PERSPECTIVES COMMERCIALES

L'ACTIVITE EXPORT

- Consolider les marchés habituels : Algérie, Maroc, pour ce dernier, un accord de partenariat commercial a été signé pour un budget de 600 K euro annuel.
- Conclure une bonne partie des consultations avec les grands donneurs d'ordre internationaux :

partenariat commerciale avec UFI FILTER : la première commande a été livrée le 24/04/2018

- partenariat commerciale avec SOGEFI : signature de LOI (letter of intent) pour commencer la fabrication début juillet.
- partenariat commerciale avec OPEL : une première partie du dossier technique est déjà validée, dans l'attente de la deuxième partie.
- augmentation des volumes avec PSA Peugeot Citroën

Le budget annuel de ces marché est pour :

2018 : 3000 MD

2019 : 6000 MD

A partir de 2020 : 9000 MD

- pour le marché africain : après les tentatives de prospection en 2017, la stratégie commerciale en 2018 est de se focaliser sur le marché de l'Afrique de l'ouest ou des grandes opportunités avec des partenaires locaux sont en cours de concrétisation.

L'ACTIVITE LOCALE

- Nouvelle politique commerciale axée sur la rentabilité par agence commerciale et par gamme de produit (révision des tarifs de vente, révision des remises et des ristournes, fixation des objectifs clients par paliers)
- Création d'une nouvelle agence commerciale à GABES qui va avoir un rôle logistique carrefour pour mieux servir les zones du sud.
- Continuer dans le renouvellement du parc commercial et l'habillage publicitaire.
- Extension des contrats commerciaux avec intégration de nouveaux grossistes
- Mise en place d'un système de scoring client pour le chiffre d'affaire et la solvabilité..

LES PERSPECTIVES DE PRODUCTION

Les achats

- Négociation de contrats cadres globaux avec les fournisseurs stratégiques de matières (papier, tole, composants plastiques et joints) pour bénéficier de la stabilité des prix d'achat
- Mise en place d'un stock de sécurité dans les matières stratégiques pour éviter les ruptures et la conformité entre les prévisions de vente avec celle de la production.
- Négociation de nouveaux contrats d'achats avec des nouveaux fournisseurs étrangers pour améliorer les marges.
- Plan d'action pour maîtriser le taux de rebus, avec l'amélioration du système de GPAO et la mesure en temps réel des consommations.

Investissements

Désignation	Montant	Financement
<i>Investissements réalisés en 2016</i>		
Matériels industriel	806	Autofinancement+CMT.
Matériels transport	101	Leasing
<i>Investissements réalisés en 2017</i>		
	1210	
Matériels industriel	540	Autofinancement+CMT.
Matériels transport	662	Leasing
<i>Investissements à réaliser en 2018</i>		
Matériels industriel	1015	Autofinancement+CMT.
Matériels transport	200	Leasing

Détail de l'investissement 2018 :

Section	Nature de l'investissement	Montant
Section Filtre à Air	Lay-Out Filtre à air	70 MD
	Roleaux de Plissage	40 MD
	Four de Polymerisation	200 MD
	Moule d Pour Filtre Section F	5 MD
	Dérouleur + alimenteur + Cisaille	49 MD
Section outillage	Outils d'emboutissage	150 MD
	Outils de moules d'injection	100 MD
	outillage de production	10 MD
Section presse	Mise à niveau des presses	26 MD
	automatise de transfert	40 MD
Divers	Etuve chauffante Réimplantation	50 MD
	UPA1 et UAP2	50 MD
	Outils de production	40 MD
Sertissage	Système d'alimentation SEFC	30 MD
	contrôle taraudage Caméra CCD	100 MD
Equipements d'utilité	Raccordement Avec l'onas	90 MD
	étuve pour le laboratoire	10 MD
TOTAL		1060 MD

Organisation

- Recrutement d'un contrôleur de gestion
- Renforcement de l'équipe technique et de production pour améliorer le taux d'encadrement

Production

- Optimisation du lay-out pour une gestion Lean manufacturent (en projet),
- Inscription au programme JICA avec la contribution du CETIME pour la mise en place des méthodes de gestion et de productivité industrielle,
- Lancement du projet TRS.

Social

- Lancement du projet amélioration des conditions de travail,

Qualité

- Reconduction de notre certification ISO9001 et ISOTS16946,
- Projet de mise en place du service HSE,
- Projet d'organisation de de certification éventuelle de notre laboratoire.

Environnement

- Reconduction de notre certification ISO14000,
- Lancement du projet de la mise à niveau de notre station d'épuration,
- Lancement du projet de raccordement au réseau ONAS,
- Relance du dossier établissement classé de GIF,
- Lancement du projet d'audit énergétique et éventuellement de celui de l'audit hydraulique.

DONNEES BOURSIERES

Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2017

Au 31 Décembre 2017	Capital
Autocontrôle	0.00%
Actionnaires < 1%	35,52%
Actionnaires entre 1% et 5%	3.56%
Actionnaires > 5%	60,92%

Situation de la participation étrangère au 31/12/2017

Titres détenus par les étrangers	Taux de la participation étrangère
2	0,022%

GOVERNANCE D'ENTRPRISE ET ORGANES DE CONTROLE

Les acteurs du contrôle interne :

1) Conseil d'administration

Le Conseil d'administration est un organe collégial qui représente l'ensemble des actionnaires ; son action est inspirée par le seul souci de l'intérêt de la société. Sur proposition du Président, le Conseil d'administration arrête les orientations stratégiques du Groupe, les budgets d'investissements, délibère sur les structures de Direction du Groupe et les opérations de croissance.

Le Conseil d'administration est composé de quatre membres, nommés par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour trois exercices et dont un membre représente les petits actionnaires soit 30% du capital de GIF FILTER SA.

-Composition du conseil d'administration, et nomination des administrateurs

Le nombre des administrateurs peut varier entre trois et douze membres. Les administrateurs sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Quelque soient les formes des sociétés, elles sont représentées aux délibérations du conseil par un représentant permanent nommé désigné.

Les administrateurs doivent jouir de leurs droits civils et politiques et n'avoir subi aucune condamnation à une peine afflictive.

L'Administrateur doit, dans un délai d'un mois à compter de sa prise de fonction, aviser le représentant légal de la société, de sa désignation au poste de gérant, administrateur, président directeur général ou directeur général adjoint ou de membre de directoire ou de conseil de surveillance d'une autre société.

Durée des fonctions des administrateurs

La durée de fonction des administrateurs est de trois années renouvelables calculée par périodes comprises entre Assemblées Générales Ordinaires annuelles, sauf s'il y a effet de l'une des dispositions ci-après citées :

L'administrateur nommé en remplacement d'un autre, dont le mandat n'est pas encore expiré, ne demeure en fonction que durant le temps restant à courir de l'exercice de son prédécesseur. En cas d'adjonction ci-dessus prévue d'un nouveau membre, l'assemblée générale qui confirme la nomination détermine la durée du mandat.

Renseignements sur les administrateurs

M. Bassem Loukil : Président

M. Walid Louil : Administrateur

La Société AURES AUTO SA : Administrateur

La Société ECONOMIC AUTO SA : Administrateur

M. Mohamed GUIGA : Membre du Conseil de GIF (représentant les petits porteurs)

M. Abderaouf Bouzouita: Membre du Conseil de GIF (Représentant les petits porteurs)

2) Comité permanent d'audit

Les membres du conseil d'administration ont mis en place un comité permanent d'audit composé de trois administrateurs

Ce comité, veille au bon fonctionnement des organes de gestion, du respect des procédures, à la bonne préservation du patrimoine de la société et exerce un contrôle constant. Un rapport est soumis aux instances de gestion et au commissaire aux comptes.

3) Comité de Direction

Le Comité de Direction est constitué des membres des différentes directions. Il se réunit régulièrement afin de suivre les performances et les résultats de l'entreprise afin d'ajuster, si nécessaire, sa politique commerciale ou industrielle. Véritable lieu d'échange et de réflexion, le Comité de Direction joue un rôle de contrôle et s'assure du bon fonctionnement de l'ensemble de l'entreprise

4) Audit Qualité interne

GIF FILTER sa a mis en place, un système de contrôle interne qui s'appuie sur un Système de Management de la Qualité très structurant, ayant déterminé divers processus majeurs de fonctionnement

La documentation de ce système recouvre notamment toutes les procédures, outils et méthodes relatifs aux processus clés de l'entreprise, à savoir :

- Les processus de management avec la définition de la politique de l'entreprise, la planification stratégique, l'amélioration continue de la qualité et la gestion de l'environnement ;
- Les processus de réalisation qui couvre le marketing stratégique, la recherche et développement, le commercial, le traitement de la demande client et les transferts de production
- Les processus de soutien des opérations qui comprennent les ressources humaines, les systèmes d'information et les achats.

Le site industriel du Groupe est ;

- Certifié ISO 9001 – version 2000 et ISO 14001
- Certifié ISO-TS 16949

Les acteurs du contrôle Externe :

1) Audit Qualité externe

Deux fois par an l'entreprise, se soumet à un audit indépendant de l'organisme accrédité TUV Cert. L'entreprise doit démontrer l'efficacité du système mis en place et sa conformité par rapport au référentiel.

Un rapport est ensuite rédigé et remis. Les écarts jugés critiques doivent être levés avant l'obtention ou le renouvellement de la certification sous forme d'un audit complémentaire ou d'une levée documentaire.

Nos référentiels s'appuient sur la norme ISO 9001 et ISO 14001.

La norme ISO 9001 offre à notre entreprise l'occasion de donner une valeur accrue à ses activités, d'améliorer en continue ses performances et de satisfaire au mieux ses clients en se centrant sur ses principaux processus.

En 2014 GIF a obtenu la certification ISOTS 16949 nécessaire pour l'industrie mécanique et éventuellement le marché de première monte.

2) Commissaire aux Comptes

Le Commissaire aux Comptes est nommé par l'Assemblée Générale des Actionnaires pour 3 ans . Il contrôle la régularité des comptes et exerce les autres missions de contrôle prévues par la loi. L'AGO du 19/06/2017 a renouvelé le cabinet KPMG commissaire aux comptes de la société pour les exercices 2017, 2018 et 2019.

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 « GIF distribution » dont elle détient 99% du capital :

« GIF distribution » a été créé en 1995 avec un capital de départ de 10 000DT. Son objet social est le commerce de distribution des produits et accessoires automobiles.

En 2002, il est décidé d'une augmentation de capital afin de porter celui-ci à 100 000 DT. « GIF distribution » 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 par 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.

Principaux risques

Risque lié à l'approvisionnement

La tôle et le papier sont les principaux produits importés par la société GIF Filter. La hausse des prix et la disponibilité des produits ont donc un impact direct sur les activités de la société.

Pour se prémunir contre ce risque, GIF Filter s'assure d'obtenir des approvisionnements suffisants et à des prix commercialement raisonnables en lançant des consultations au près de plusieurs fournisseurs afin de mieux négocier les prix et les conditions de paiement.

Risque de change

La société GIF Filtre importe une partie de ses matières premières auprès de fournisseurs étrangers et se trouve par conséquent exposée au risque de fluctuation du dinar tunisien par rapport à l'Euro. Cependant, les ventes à l'export de la société réalisée en Euro, couvrent en partie les importations de matières premières.

Risque lié à la concurrence

Le démantèlement des tarifs douaniers relatif à l'importation de filtre encourage et facilite l'accès des concurrents étrangers au marché tunisien. Ainsi, la société GIF Filter risque de faire face à l'entrée de nouveaux concurrents. Toutefois, ce risque est modéré puisque la société est bien positionnée sur le marché tunisien grâce à la commercialisation d'une large gamme de produits et d'un circuit de distribution structuré et bien établi couvrant l'ensemble du territoire.

Extrait des Statuts de la Société (Article 31)

« Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieurs, et ce, après déduction de ce qui suit :

- une fraction égale à 5 % du bénéfice déterminé comme ci-dessus indiqué au titre de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social.
- la réserve prévue par les textes législatifs spéciaux dans la limite des taux qui y sont fixés.
- les réserves statutaires »

Le tableau des mouvements des capitaux propres :

Désignation	Avant affectation	Mouvts -	Mouvts +	Ap. affectation
Résultat	-639 245,18	639 245,18		0,00
Capital Social	10 563 994			10 563 994
Réserve légales	1 035 317			1 035 317
Réserve statutaires	1 174 552			1 174 552
Réserves pour réinvestissement	1 076 088,17			1 076 088,17
Réserve pour fonds social	175,869			175,869
Réserves pour régularisation du cours	250 000			250 000
Autres réserves	67 795			67 795
Total réserves	3 603 927			3 603 927
				0
Réserves spécial de réévaluation	523 512			523 512
subvention d'investissement	189 248			189 248
Total autres capitaux propres	-2 862 982			-2 862 982
Résultat reportés	7 096,52	-639 245		-632 148,66
Capitaux propres après dist. Div.	10 672 790,99			10 672 790,99
Distribution de dividendes				

Rapport de gestion consolidé

I- Structure du Groupe :

Le groupe GIF est composé de deux sociétés : GIF FILTER : la société mère et GIF DISTRIBUTION la filiale.

1- GIF : La société mère :

Dénomination de la société : GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION « GIF FILTER» Forme juridique Société anonyme Secteur d'activité Industriel Date de création 1980 Siège social Route de SOUSSE Km 35 GROMBALIA 8030. Capital social 10 563 994 Dinars divisé en : 10 563 994 Actions de 1 DT chacune. Sites industriels Une usine sise sur la route de SOUSSE Km 35 GROMBALIA 8030 N° registre de commerce B139271997 Matricule fiscale 6874/X/A/M/000 (agrée par la loi 93-120 du 27/12/1993)

2- - GIF DISTRIBUTION :

La société filiale Dénomination de la société GIF DISTRIBUTION Forme juridique SARL Secteur d'activité commerciale Date de création 1995 Siège social Route de Sousse Km 35 GROMBALIA 8030 Capital social 100 000 dinars divisés en 1 000 parts N° registre de commerce B166552002 Matricule fiscale 020802P

II- Métier du groupe :

Le groupe GIFFILTER qui compte actuellement une société mère et une filiale, se présente comme un opérateur développant une activité industrielle de production et commercialisation de filtres automobiles sous la marque GIF Filter.

La société GIF FILTER est une société industrielle de production de filtres (filtres à huile, filtre à air, filtre gasoil, filtre essence)

La société GIF DISTRIBUTION est une société commerciale qui fait actuellement uniquement de l'importation de filtres et de leur vente en l'état à GIF FILTER et ce vue la contrainte réglementaire pour GIF filter sur l'importation des filtres.

La société GIF DISTRIBUTION fait de l'importation pour un complément de gamme de filtres que GIF FILTER ne fabrique pas et dont le marché est demandeur.

III- Activité et résultats

A- Indicateurs d'activité de gestion :

Les principaux indicateurs de gestion du groupe GIF :

Indicateurs	2017	2016	Variation (en valeur)	Variation (en %)
Revenus	13 780 449	11 734 651	2 045 798	+17,43%
EBITDA	1 410 717	- 863 895	2 274 612	+263.3%
<i>Taux d'EBITDA</i>	<i>10,24%</i>	<i>-7,36 %</i>	<i>+17,6points</i>	
EBIT	13 506	-1 928 812	1 942 318	+100,7%
<i>Taux d'EBIT</i>	<i>0,1%</i>	<i>-16,44%</i>	<i>+16,54points</i>	
Résultat Net Consolidé – Part du groupe	-641 584	-2 347 032	1 705 448	+72,66%
<i>Marge Nette</i>	<i>-4,65%</i>	<i>-20,00%</i>	<i>+15,35 points</i>	

Les revenus du Groupe GIF ont augmenté de 17,43% par rapport à ceux enregistrés en 2016.

L'EBITDA et l'EBIT ont augmenté en 2017 pour enregistrer des variations positives respectives de 2274 MDT et 1942 MDT.

Le résultat net consolidé a enregistré une hausse de 1705 MDT en 2017 par rapport à 2016.

B- Indicateurs d'activités bilanciels :

Les principaux postes du bilan se présentent ainsi :

Indicateurs	2017	2016	Variation (en valeur)	Variation (en %)
Stocks en Brut	5 184 630	6 219 822	-1 035 192	-17%
Créances clients Brutes	6 499 530	5 288 807	1 210 723	23%
Emprunts à MLT	2 067 448	1 549 939	517 509	33%
Dettes fournisseurs	2 513 557	2 354 905	158 652	7%
Concours banc et autres passifs financiers	6 852 686	7 067 448	-214 762	-3%

- La baisse de la valeur des stocks de 17 % en 2017 par rapport à 2016 est expliquée par la volonté de réduire le délai de stockage et l'amélioration du BFR
- Les créances clients ont connu une hausse de plus de 23% entre 2016 et 2017. Due principalement par la hausse de la vente des grossistes qui ont des délais de paiement assez long.
- La hausse de l'endettement à LMT de 517 MDT en 2017 est l'effet de la constatation de nouveaux emprunts pour financement des investissements et du parc roulant.
- Les dettes fournisseurs ont augmenté de 158 MDT en 2017 par rapport à 2016 soit une hausse d'environ 7%.
- Une diminution des concours bancaires et autres passifs courants de 3% par rapport à 2016.