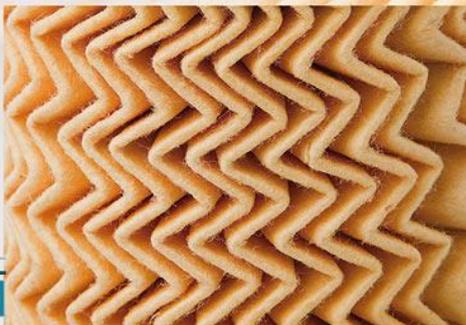




GIF
FILTER
MARQUE DÉPOSÉE

Rapport d'activité
31-12-2018



SOMMAIRE

1. L'activité.....
2. Récapitulatif des chiffres clés.....
3. Perspectives.....
4. Données boursières.....
5. Gouvernance d'entreprise et organe de contrôle.....
6. Activités des sociétés dont GIF FILTER sa assure le contrôle.....
7. Extrait des Statuts de la Société
8. Rapport du commissaire aux comptes sur les états financiers arrêtés au 31/12/2018.....
9. États financiers arrêtés au 31/12/2018.....

I- L'Activité

Analyse de la production

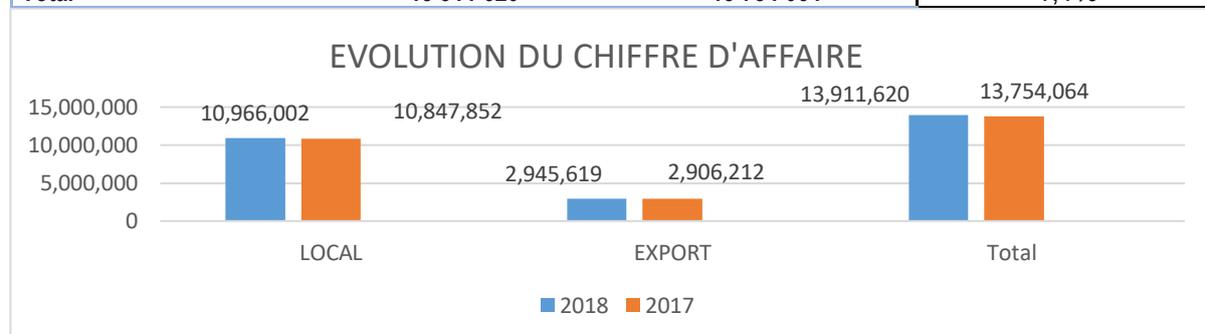
La production en quantité s'élève au 31/12/2018 à 2 132 806 filtres contre 2 231 177 au 31/12/2017 soit une variation négative de 98 371 pièces (-4 %).

	2018	2017	variation
PRODUCTION EN UNITE	2 132 806	2 231 177	-4%

Analyse du Chiffre d'affaire

Le chiffre d'affaires global (local et export) arrêté au 31/12/2018 s'élève à 13 911 620 DT contre 13 754 064 DT au 31/12/2017 enregistrant ainsi une augmentation de 157 556 DT soit +1.1% se détaillant comme suit :

VOLUME			
In TND	2018	2017	2018 vs 2017
LOCAL	1 662 451	1 803 176	-7,8%
EXPORT	671 772	715 025	-6,0%
Total	2 334 223	2 518 201	-7,3%
BRUT			
In TND	2018	2017	2018 vs 2017
LOCAL	12 199 661	11 994 875	1,7%
EXPORT	2 945 619	2 926 737	0,6%
Total	15 145 280	14 921 613	1,5%
REMISE			
In TND	2018	2017	2018 vs 2017
LOCAL	10,1%	9,6%	5,7%
EXPORT			
Total	0	0	5,7%
CA NET			
In TND	2018	2017	2018 vs 2017
LOCAL	10 966 002	10 847 852	1,1%
EXPORT	2 945 619	2 906 212	1,4%
Total	13 911 620	13 754 064	1,1%

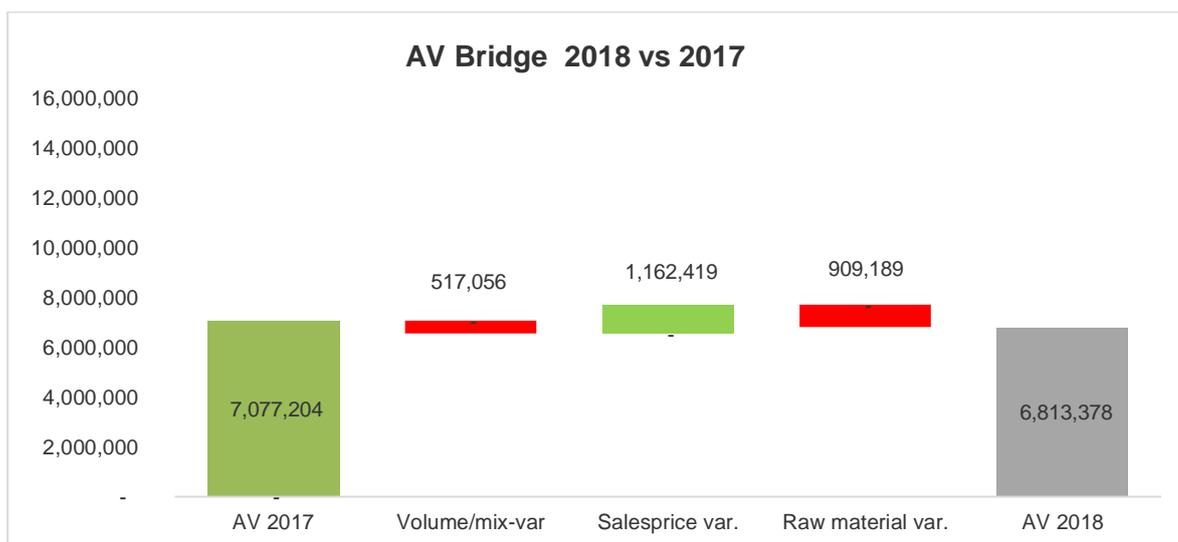


Malgré la baisse du volume de vente , le chiffre d'affaire s'est amélioré légèrement de 1.7% sur le marché local et 0.6% sur le marché export ; l'augmentation du prix des tarifs de vente ont un impact positif sur l'amélioration du prix moyen de vente de 5.5 DT le filtre à 6 DT.

Sur le marché local la stagnation du chiffre d'affaire est due essentiellement dans la baisse de l'importation de filtres en compléments de gamme.

Sur le marché export, le recul du marché algérien motivé par les restrictions douanières très dure, ainsi que le retard dans la concrétisation des marché des grands donneurs d'ordre européen (SOGEFI, PSA) qui n'a commencé qu'à partir de la fin 2018..

Analyse de la marge :



L'effet de la baisse du volume de vente a eu un effet négatif sur la marge par une baisse de 517 md.

L'effet négatif de l'augmentation des prix d'achat de quelques matières stratégique combiné avec la dévaluation du dinars face à l'euro a dégagé une baisse de 909 md.

La société a procédé début de l'année par une augmentation des prix de vente et une révision des tarifs local et export qui a eu un impact positif de 1162 md.

II- RECAPITULATIFS DES CHIFFRES CLES

Compte d'exploitation

GIF FILTER décembre-18	YTD 12 2018				
	Actual YTD	Ratios (% Pr	LY 2017	Ratios (% Production)	YTD vs 2017
CA local	10 966 002		10 843 887		1,1%
CA export	2 945 619		2 910 177		1,2%
Prestation	31 073		26 385		
CA TOTAL	13 942 693		13 780 449		1,2%
Production	13 691 101	100,0	13 298 419	100,0	3,0%
Achats+frais	6 731 073	49,2	5 573 652	41,9	20,8%
Achats consommés	6 877 723	50,2	6 221 216	46,8	10,6%
Marge sur coût matière	6 813 378	49,0	7 077 204	51,5	-3,7%
Total charges de production	1 615 640	11,8	1 707 405	12,8	-5,4%
Valeur ajoutée	5 228 811	38,2	5 396 183	40,6	-3,1%
Frais de personnel	4 467 957	32,6	4 240 027	31,9	5,4%
Impôts et taxes	114 043	0,8	104 068	0,8	9,6%
Frais divers d'exploitation	63 589	0,5	100 314	0,8	-36,6%
Total charges d'exploitation	4 645 589	33,9	4 444 408	33,4	4,5%
EBITDA	727 083	5,3	1 338 412	10,1	-45,7%
Frais financiers de fonctionnement	731 279	5,3	337 217	2,5	116,9%
Int.emprunts & Leasing	216 354	1,6	204 918	1,5	5,6%
Dotation aux amort.	986 696	7,2	929 083	7,0	6,2%
P.P d'exploitation	-303 186	-2,2	-397 533	-3,0	-23,7%
Provisions Clients	599 927	4,4	147 621	1,1	306,4%
Provisions Stocks	0	0,0	0	0,0	
Total charges de structure	2 231 070	16,3	1 221 307	9,2	82,7%
EBIT	-1 188 985	-8,7	-67 738	-0,5	1655,3%
Dot. aux provisions Hexpl	329 445	2,4	329 445	2,5	0,0%
P.P. hors exploitation	159 325	1,2	10 896	0,1	1362,3%
Impôt sur société	30 063	0,2	29 372	0,2	2,4%
NET RESULT	-2 166 681	-15,8	-639 245	-4,8	-238,9%

- L'analyse du compte d'exploitation de 2018 montre bien l'origine de la baisse du résultat net :
- Une baisse de la MCM de 264 md de 51.5% en 2017 à 49% en 2018 suite à la baisse du volume de vente local et l'augmentation des prix d'achat avec un effet de change négatif.
- Les frais de personnel : une augmentation de 5.4% (effet de l'augmentation légale 6%) ; une réduction dans la main d'ouvre directe , avec arrangement à l'amiable avec quelques personnels de production et commercial , cela a porté le nombre d'employé de 229 personnes à 200 personnes au 31/12/2018.
- L'EBITDA a enregistré une baisse de 5 points de +1338 md à +727 md , mais reste largement positive,(contre -903 md en 2016) ce qui montre que l'exploitation couvre bien aussi que les charges directes et indirectes de production à hauteur de +5.3% du chiffre d'affaire.
- Les frais financiers ont enregistré une augmentation importante due essentiellement à la rubrique de perte de change de +174 md en plus qu'en 2017 et de +220 md en plus pour le reste des frais financiers

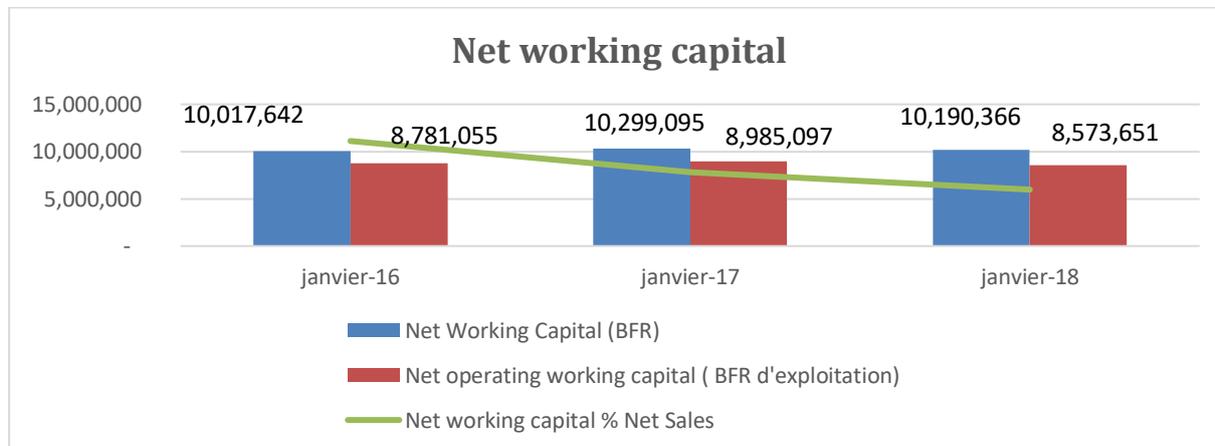
provenant essentiellement de frais d'escompte dues aux délais clients très long et des intérêts des billets de trésorerie.

- L'EBIT : a été absorbée en grande partie par les provisions clients (clients export africains et algériens) ainsi que la partie de l'amortissement du CCL

Analyse du BFR

Net Working Capital (BFR)

NWC items	décembre-16	décembre-17	décembre-18
Stock	6 283 489	5 173 067	4 807 401
Clients	5 433 194	6 746 570	6 898 122
Autres actifs	2 718 339	2 924 109	3 608 596
Fournisseurs	2 935 627	2 934 540	3 131 872
Autres passifs	1 481 752	1 610 111	1 991 882
Net Working Capital (BFR)	10 017 642	10 299 095	10 190 366
Net operating working capital (BFR d'exploitation)	8 781 055	8 985 097	8 573 651
Net working capital % Net Sales	62%	56%	52%
Days of sales			
Stock	160	115	105
Clients	139	150	150
Autres actifs	69	65	79
Fournisseurs	75	65	68
Autres passifs	38	36	43
Days of sales	256	230	222



L'analyse du BFR montre une amélioration du BFR de 8 jours de vente grâce à la baisse de l'encours stock MP et PF. Malgré tous ces efforts le délais fournisseurs (68j de vente) reste très en dessous du délais client et stock ,qui dégage un besoin en fond de roulement important à hauteur de 52% du chiffre d'affaire . ce qui oblige la société à recourir au financement bancaire assez couteux pour combler ce déficit.

III- PERSPECTIVES

LES PERSPECTIVES COMMERCIALES

L'ACTIVITE EXPORT

- L'objectif pour 2019 est de ramener la part de l'export dans le chiffre d'affaire global de 21% à 30% et à 40% en 2020 .
- booster les marchés habituels :
Maroc : entrée d'un nouveau client potentiel pour atteindre un chiffre global sur le marché marocain de 2000 md.
- Accord de distribution sur le marché africain qui va générer un chiffre d'affaire supplémentaire de 500 md.
- L'entrée en vigueur des partenariats commerciales avec les grands donneurs d'ordre européen :

partenariat commerciale avec UFI FILTER : budget confirmé de 600 md.

- partenariat commerciale avec SOGEFI : signature de 4 LOI (letter of intent) pour un budget global de 1500 k EUR : budget confirmé pour 2019 de 1300 md
- augmentation des volumes avec PSA Peugeot Citroën avec une cadence mensuelle de 25 k eur soit un budget 2019 de 1000 md : confirmation de la RFQ 2019 pour près de 1 million de filtre qui va démarrer début octobre 2019.
- Prospections d'autres marchés cibles (Italie, Europe de l'est)

L'ACTIVITE LOCALE

- une 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) : une augmentation de prix de vente de 10% a été effectuée en janvier 2019 pour sécuriser la perte de change sur le marché local.
- Création de nouvelles agences commerciales (sud ouest et nord ouest) qui va avoir un rôle important dans la proximité des clients directs dans un but de promouvoir le recouvrement du cash et diminuer le délais client afin d'optimiser le BFR.
- Continuer dans le renouvellement du parc commercial et logistique pour gagner sur le cout de transport.
- Extension des contrats commerciaux avec intégration de nouveaux grossistes : un nouveau a été implanté en sud ouest.
- Mise en place d'un système de scoring client pour le chiffre d'affaire, la rentabilité et la solvabilité..

LES PERSPECTIVES DE PRODUCTION

Les achats

- Négociation de contrats cadres globaux avec les fournisseurs stratégiques de matières (papier, tolle, 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 pour améliorer les marges (surtout au niveau des filtres en compléments de gamme)
- Mise en place d'une nouvelle organisation supply chain pour gagner en terme d'approvisionnement dans une logique de just in time.

Investissements

Désignation	Montant	Financement
<i>Investissements réalisés en 2016</i>	907	
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 réalisés en 2018</i>	214	
Matériels industriel	112	Autofinancement+CMT.
Matériels transport	102	Leasing
<i>Investissements à réaliser en 2019</i>	1015	
Matériels industriel	815	Autofinancement+CMT.
Matériels transport	200	Leasing

Organisation

- Renforcement de l'équipe technique et R&D avec le recrutement de 4 ingénieurs pour améliorer notre capacité de développement et pour faire face aux développements de marché export.
- créer le poste de responsable Supply chain pour une meilleure efficacité des achats et de planification de production avec la partie logistique .

Production

- Optimisation du lay-out pour une gestion Lean manufacturée
- 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

- Continuer dans le projet amélioration des conditions de travail après l'investissement réalisé avec le financement de la CNAM

Qualité

- Reconstitution de notre certification ISO9001 et ISO16949,
- mise en place du service HSE,
- Projet d'organisation de certification éventuelle de notre laboratoire.

Environnement

- Reconstitution de notre certification ISO14001,
- Lancement du projet de mise à niveau de notre station d'épuration,
- Lancement du projet de raccordement au réseau ONAS,
- Achèvement du dossier établissement classé de GIF,
- Réalisation du projet d'audit énergétique et éventuellement de celui de l'audit hydraulique.

Recherches et développements :

La société GIF est dotée de l'un des laboratoires de recherches et développements les plus performants du secteur :

Les bancs d'essais sont certifiés IFTS

Ce laboratoire nous garantit l'autonomie dans la validation technique des filtres à air, huile et gasoil. La capacité à répondre immédiatement à la demande de validation envoyée par les grands donneurs d'ordres mondiaux pour les références internationales.

Ce laboratoire a eu un impact positif dans l'amélioration des coûts tout en gardant les mêmes performances demandées par les clients.

Une équipe de quatre ingénieurs est affectée à l'activité de recherches et développements.

Développement des ressources humaines :

- Intéressement du personnel : la politique de rémunération est basée sur la convention collective sectorielle .

L'équipe commerciale est rémunérée en outre par une prime commerciale calculée sur la base d'indicateurs de performances annuels .

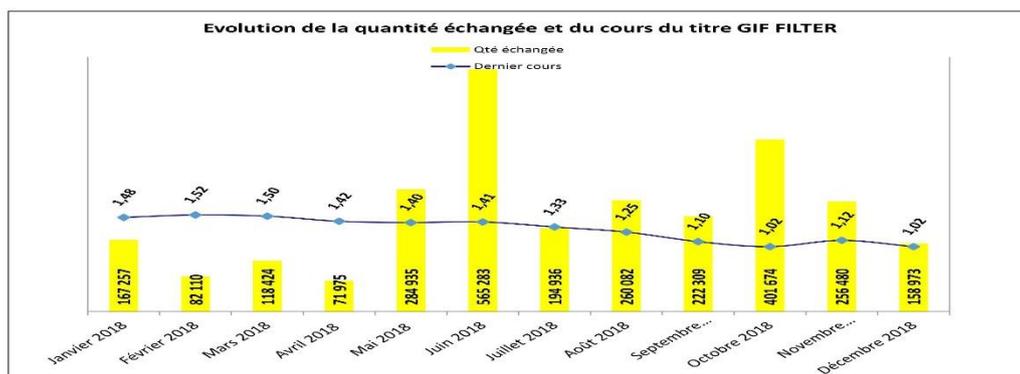
Les membres du comité de direction bénéficient d'une prime annuelle de performance selon des indicateurs fixés chaque début d'année avec la direction générale

Des primes d'objectifs mensuels de production sont servis à l'usine sur la base de la productivité et le respect du TRS .

Le département du ressource humaine est composé d'un service de développement et de formation qui assure le suivi des formation et la réalisation du budget alloué en début d'année , le choix des formateurs et les lieux de formation adéquats.

IV- DONNEES BOURSIERES

L'évolution du cours du titre GIF depuis la dernière assemblée générale se présente comme suit :



Répartition du capital et des droits de vote au 31/12/2018

Au 31 décembre 2018	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 31/12/2018

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

Information sur les conditions d'accès et de constitution de l'assemblée générale

ARTICLE 20 des statuts stipule que :

Le conseil d'Administration convoque les assemblées générales sous la forme ordinaire ou extraordinaire et en arrête l'ordre du jour.

Chaque année il arrête les comptes et soumet à l'assemblée générale ordinaire annuelle, un rapport sur ses comptes et sur la situation des affaires sociales avec des propositions sur la répartition des bénéfices nets .

l'article 28 du statuts rappelle que :

L'Assemblée Générale se compose de tous les propriétaires d'actions libérées des versements exigibles.

Nul ne peut y représenter un actionnaire s'il n'est pas lui même actionnaire ou représentant légal d'un actionnaire.

Les sociétés actionnaires peuvent se faire représenter par un mandataire spécial , membre de leur personnel qui peut ne pas être lui même actionnaire .

Les propriétaires d'actions peuvent assister à l'Assemblée Générale sur simple justification de leur identité et de leurs qualités d'actionnaires à la condition d'être inscrits sur les registres sociaux cinq jours au moins avant l'Assemblée. Le nu propriétaire est valablement représenté par l'usufruitier.Le ou les commissaires aux comptes.

L'ARTICLE 30 des statuts indique que :

L'ordre du jour est arrêté par le conseil par le commissaire aux comptes si celui qui convoque l'assemblée.

Il n'y est porté que les propositions émanant du Conseil ou du commissaire.

Toutefois un ou plusieurs actionnaires détenant au moins trois pour cent du capital peuvent demander l'inscription de projets supplémentaires de résolutions à l'ordre du jour.

Ces projets doivent être adressés à la société par lettre recommandée avec accusé de réception avant la tenue de la première assemblée générale

Aucune proposition ne peut être soumise à l'Assemblée si elle ne figure pas à son ordre du jour.

Au cas où L'Assemblée générale des actionnaires n'a pu avoir lieu pour quelque cause que se soit

suite à la première convocation, l'ordre du jour initialement arrêté ne peut être et ne doit être modifié lors d'une deuxième convocation d'Assemblée des actionnaires.

V- GOUVERNANCE D'ENTRPRISE ET ORGANES DE CONTROLE

Direction de la société :

La société GIF est administrée par un Conseil d'Administration et est gérée par une Direction Générale.

Le directeur général est Mr Adel Bahrouni , qui a été nommé par le conseil d'administration du 30/12/2016 à la place de Mr lmed zouari pour une période de trois ans à partir du 07/01/2017.

La quatrième résolution du PV du conseil a fixé les pouvoirs du directeur général ; outre les pouvoirs nécessaires au fonctionnement normal et de la gestion courante, le conseil a donné pouvoir au directeur général pour engager la société dans les investissements dans la limite de un million de dinars et de contracter des emprunts dans la même limite .

D'autre part, le conseil d'administration a indiqué la rémunération et les avantages du directeur général pour accomplir ses missions.

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 nommément 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 Loulil : 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)

M. Sofiene Dimassi : 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 concentrant 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.

VI- 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.

VII- 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	-(2 166 681)	-2 166 681		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			99 072
Total autres capitaux propres	-2 862 982			-2 862 982
Résultat reportés	7 096,52	-2 166 681		-2 159 584
Capitaux propres après dist. Div.	8 415 934			8 415 934
Distribution de dividendes				

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 **GIF** 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 leurs 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	2018	2017	Variation (en valeur)	Variation (en %)
Revenus	13 942 693	13 780 449	162 244	1,2%
EBITDA	659 942	1 410 717	- 750 775	-53%
<i>Taux d'EBITDA</i>	<i>4,7%</i>	<i>10,2%</i>	<i>5,5 points</i>	
EBIT	- 1 202 007	13 506	-1 215 513	
<i>Taux d'EBIT</i>	<i>-8,6%</i>	<i>0,10%</i>	<i>8,7 points</i>	
Résultat Net Consolidé – Part du groupe	-2 278 446	-641 584	-1 636 862	
<i>Marge Nette</i>	<i>-16,3%</i>	<i>-4,7%</i>	<i>11,6 points</i>	

Les revenus du Groupe GIF ont augmenté de 1.2% par rapport à ceux enregistrés en 2017.

L'EBITDA a enregistré une baisse de -750 md allant de 10.2% du CA à 4.7%

L'EBIT est diminué de 1215 md soit une baisse de 8.7 points du chiffre d'affaire par rapport à 2017

Le résultat net consolidé a enregistré une baisse de 1636 md en 2018 par rapport à 2017.

B- *Indicateurs d'activités bilanciels* :

Les principaux postes du bilan se présentent ainsi :

Indicateurs	2018	2017	Variation (en valeur)	Variation (en %)
Stocks en Brut	4766344	5 184 630	-418 286	-8%
Créances clients Brutes	7240342	6 499 530	740 812	11%
Emprunts à MLT	1659742	2 067 448	-407 706	-20%
Dettes fournisseurs	3218025	2 513 557	704 468	28%
Concours banc et autres passifs financiers	7353768	6 852 686	501 082	7%

- La baisse de la valeur des stocks de 8 % en 2018 par rapport à 2017 est expliquée par la volonté de réduire le délais de stockage afin de maîtriser le BFR
- Les créances clients ont connu une hausse de plus de 11% entre 2017 et 2018. Due principalement par la hausse des vente des grossistes qui ont des délais de paiement assez long.

- La baisse de l'endettement à LMT de 407 md en 2018 sous l'effet de l'arrivée à terme des échéanciers leasing.
- Les dettes fournisseurs ont augmenté de 704 MDT en 2018 par rapport à 2017 soit une hausse d'environ 28%.
- Une augmentation des concours bancaires et autres passifs courants de 7% par rapport à 2017.