



Rapport d'activité 2020





SOMMAIRE

- 1. L'activité et la rentabilité
 - 2. La structure financière et la trésorerie.
- 



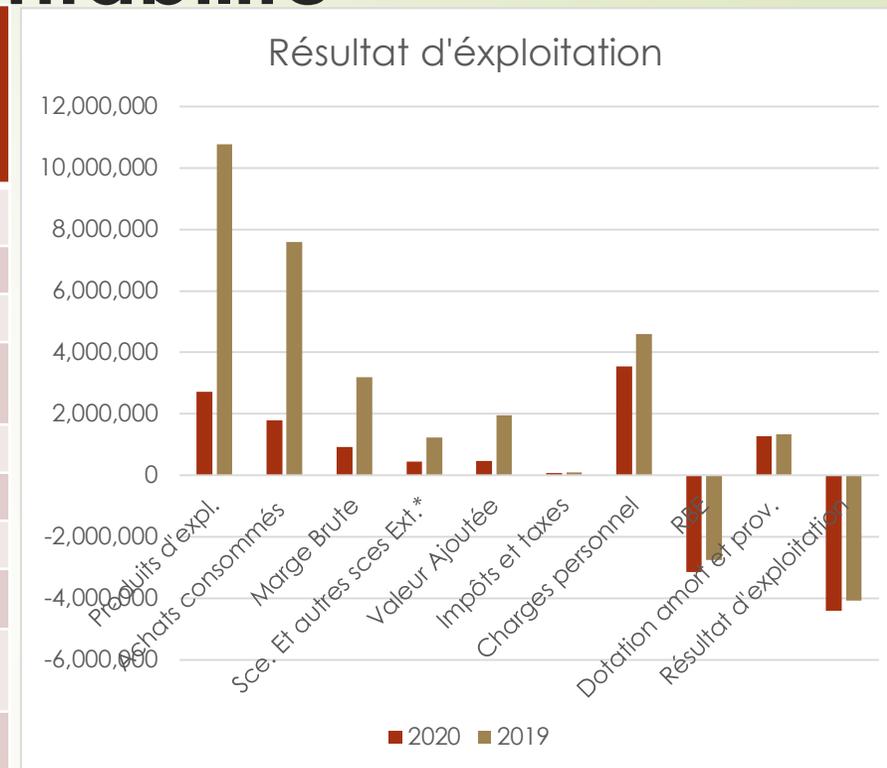
I- Activité et analyse des chiffres

A l'instar du diagnostic financier relatif aux états Financier de l'exercice 2019 réalisé et présenté en 2020, et dans une optique de continuité d'analyse, nous avons préféré garder la même présentation synthétique du diagnostic financier de la société GIF FILTER au 31-12-2020, afin de répondre aux interrogations portant sur :

- La croissance et les performances,
- la solvabilité,
- Les risques endossés.

L'activité et la rentabilité

Exercice	2020		2019		Progression
Désignation		en % du CA		en % du CA	
Produits d'expl.	2 713 847		10 777 870		-75%
Achats consommés	1 784 592		7 580 222		
Marge Brute	929 254	34%	3 197 648	30%	-71%
Sce. Et autres sces Ext.*	457 994		1 238 446		
Valeur Ajoutée	471 260	17%	1 959 202	18%	-76%
Impôts et taxes	68 590		104 610		
Charges personnel	3 536 521		4 599 274		
RBE	-3 133 851	-115%	-2 744 682	-25%	-
Dotation amort et prov.	1 274 202		1 330 810		
Résultat d'exploitation	-4 408 053	-162%	-4 075 492	-38%	-

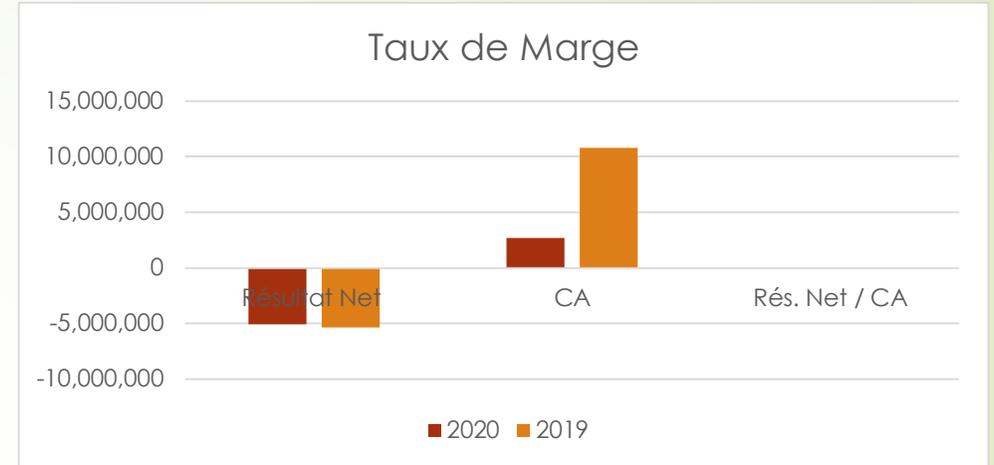


C'est au travers du compte de résultat que l'on va analyser l'activité de l'entreprise et sa rentabilité.

Le premier tableau ci-dessous reprend les principaux indicateurs qui permettent d'apprécier la rentabilité de la société **au travers de son exploitation quotidienne**, c'est-à-dire sans prendre en compte les éléments financiers et exceptionnels.

1.1 – Le taux de marge net

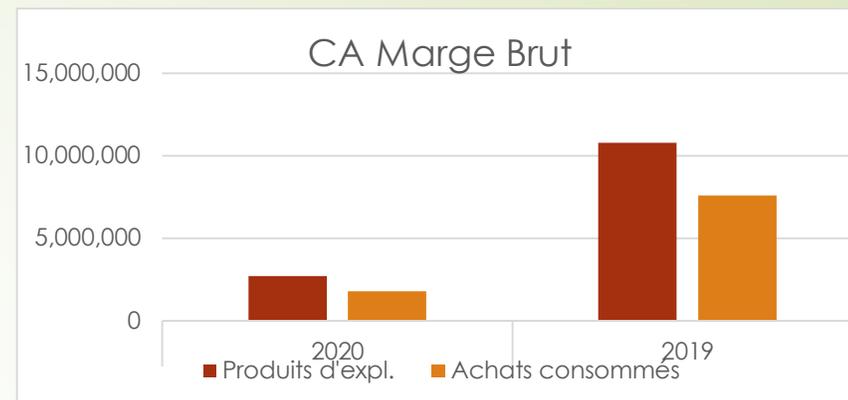
	2020	2019
Résultat Net	-5 061 765	-5 380 444
CA	2 713 847	10 777 870
Rés. Net / CA	-187%	-50%



En 2020 le taux de marge net est de -187% contre -50% en 2019, il faut analyser **les données sous-jacentes** afin de repérer la cause de ce fléchissement des deux indicateurs : le CA et le RN, et mettre en place des solutions en vue de redresser la situation.

1.2 - Le C.A. et la marge brute

	2020		2019		Progression
		en % du CA		en % du CA	
Produits d'expl.	2 713 847		10 777 870		-75%
Achats consommés	1 784 592		7 580 222		-76%
Marge Brute	929 254	34%	3 197 648	30%	15%

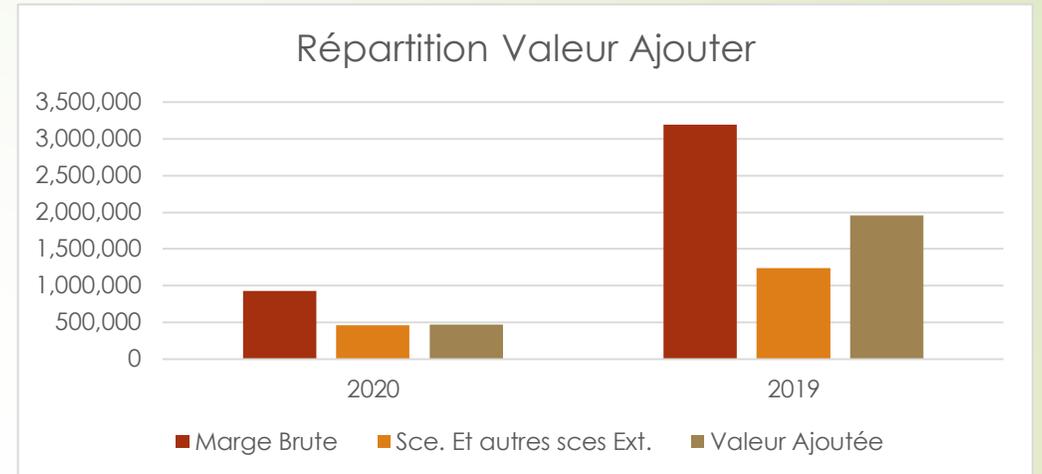


Devant le blocage de financement de la quasi-totalité des banques de la place ainsi que le blocage de la quasi-totalité des fournisseurs locaux et étrangers de GIF (même avec des ouvertures d'LC), suite aux montants importants des impayés enregistrés, ajouté à cela la crise sanitaire du COVID 19 qui a obligé GIF à fermer l'usine durant trois mois, le CA d'affaire de GIF s'est dégradé de - 75% suite à la dégradation des consommations intermédiaires de -76%, le taux de marge brute, par contre, a connu une évolution de 15%.

Il est à noter que le montant des achats de matières premières et consommables a connu un fléchissement très important d'environ - 90% en passant de 6 708 799 DT en 2019 à 751 262 DT en 2020, ceci est dû essentiellement au refus catégorique de la quasi-totalité des créanciers (banques, fournisseurs,...) à financer GIF au vu qu'il ont pu analyser concrètement, sur le marché et/ou à partir de ses états financiers, l'éminence de leurs risques encourus, devant une dégradation de sa solvabilité, son taux important d'endettement, la détérioration de son fonds de roulement, l'importance de son besoin en fonds de roulement, la dégradation importante de sa trésorerie,...

1.3 - La Valeur Ajoutée et sa répartition

	2020	2019	Progression
Marge Brute	929 254	3 197 648	-71%
Sce. Et autres sces Ext.	457 994	1 238 446	-63%
Valeur Ajoutée	471 260	1 959 202	-76%



Au vu de ce qui précède la marge brute en valeur, s'est dégradée de -71% et la valeur ajoutée de -76% malgré que les autres charges d'exploitation ont diminuées de -63% grâce à la politique restrictive des dépenses où on peut remarquer, à titre indicatif et pas limitatif : une baisse des frais de déplacements, missions et réceptions de -93%, des frais d'entretien et réparation de -66%,....ce qui a induit à une baisse totale du montant des autres charges d'exploitation (hors impôt et taxes) de l'ordre de 780 452 DT.

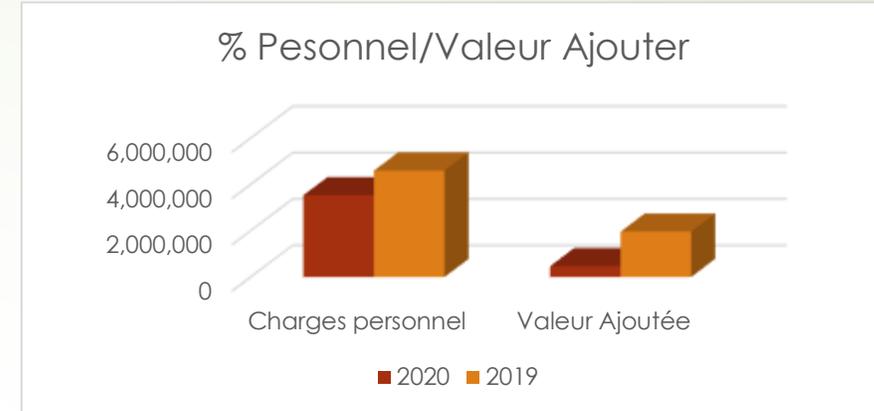
N.B :

La V.A. Brute met en évidence seulement la richesse créée par l'entreprise, [il faut déterminer la manière dont cette richesse est répartie](#), **or** en calculant les Ratios de répartition de la VA, nous remarquons :

La part de la richesse distribuée aux salariés en 2020 est de l'ordre de 750% (la norme c'est que ce ratio ne doit pas [dépasser 60%](#)), soit en valeur une charge salariale de TND 3 536 521 sur une V.A. Brute de TND 471 260 malgré que la charge du personnel a diminué de -23% soit en valeur 1 062 753,

L'évolution de la charge du personnel par rapport à la valeur ajoutée

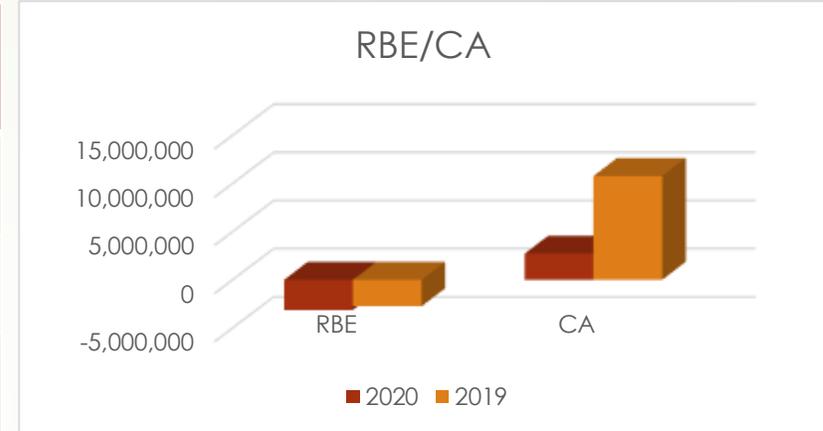
	2020	2019
Charges personnel	3 536 521	4 599 274
Valeur Ajoutée	471 260	1 959 202
Charges personnel / VA	750%	235%



Du reliquat (après déduction des charges P.), il faut retrancher aussi le montant des impôts et taxes, le solde TND -3 133 851 représente la part de la VA qui revient à l'entreprise et aux apporteurs de capitaux : **c'est l'RBE**

1.4 - L'R.B.E.

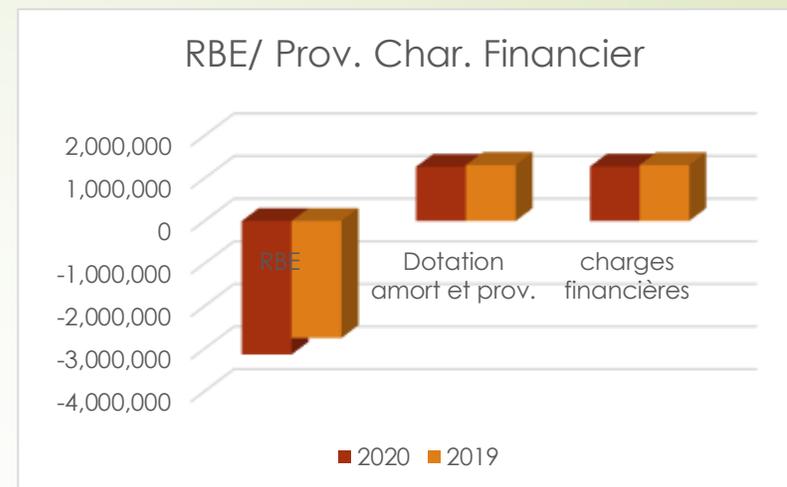
	2020	2019
RBE	-3 133 851	-2 744 682
CA	2 713 847	10 777 870
RBE/ CAHT	-87%	-25%



C'est le « cash-flow » tiré de l'exploitation de la société **compte non tenu** :

- Du maintien et du développement de ses investissements (Amortissements)
- De la rémunération des capitaux (propres et empruntés)
- Des évènements exceptionnels

	2020	2019
RBE	-3 133 851	-2 744 682
Dotation amort et prov.	1 274 202	1 330 810
charges financières	1 279 485	1 312 827



Le taux de profitabilité continue sa dégradation d'une manière considérable, c'est un réel danger sur la rentabilité économique et la continuité de la société,

En 2019 l'RBE est négatif et ne pouvait entre autre couvrir aucune charges exigibles (Dotation, charges financières), même constat en 2020, d'où un Résultat d'exploitation <0 avec un R.N. de - 5 061 765 dt.

1.5 - Synthèse sur la rentabilité

Tous les éléments sus-analysés, nous amène à conclure que le modèle économique de la société n'est pas rentable,

Les données sous-jacentes causes de ce fléchissement ont été repérées et un redressement imminent de cette situation doit être entrepris, par essentiellement et rapidement le financement de l'activité de GIF afin qu'elle puisse assurer, d'une manière régulière, le financement de son cycle d'exploitation, jusque-là bloqué à cause du montant très important des anciens impayés enregistrés au niveau des banques, des fournisseurs, de la CNSS,.....



2. La structure financière et la trésorerie

Au vu de la non-rentabilité du modèle économique de la société, l'étude des méthodes de financement auxquelles elle recourt a un impact déterminant sur la rentabilité de ses investissements,

2.1 - Ratio d'indépendance financière

	2020	2019	Progression
Actif courant	11 645 981	13 665 336	-15%
Passif courant	16 480 583	14 940 246	10%
R. de liquidité générale	71%	91%	-23%

Au 31-12-2019 ce ratio est de 91% (la norme : au moins égal à 100%), il s'est dégradé en 2020, suite aux causes susmentionnées, pour atteindre 71%, ce qui signifie que l'actif à CT de la société n'est pas capable à financier son passif à CT : la société est considéré « non solvable » à court terme.

2.2 - Ratio de couverture des emplois stables

	2020	2019
Capitaux permanents	-1 60 903	4 272 907
Actifs immobilisés	4 673 698	5 547 818
R.de couverture des emplois stables	-3%	77%

La norme est que ce ratio doit être au moins égal à 100% et même supérieure afin que les ressources stables de l'entreprise lui permettent de dégager un excédent de liquidité (F.R) qui pourra servir à financer le besoin en fonds de roulement.

A partir de 2019, et au vu du cumul des résultats déficitaires des exercices antérieurs, le FR est négatif, ce qui constitue une dégradation et même un blocage de la trésorerie

2.3- Ratios d'équilibre financier

* **Fond de roulement :**

	2020	2019
Capitaux permanents	-9 274 157	-4 521 666
Actifs immobilisés	4 673 698	5 547 818
F R	-4 600 458	1 026 152

Le F.R. est négatif, c'est le facteur principal de la détérioration de la trésorerie, la cause capitale de cette chute, comme déjà développé, est l'absence de profit.

* Besoin en Fond de roulement d'exploitation

	2020	2019
Clients (net) + stocks (net)	3 868 271	5 783 506
(-) Fournisseurs	3 528 887	2 916 407
B F R (BFR.E)	339 384	2 867 099

C'est une composante du BFR, il met en évidence le décalage existant entre les recettes et les dépenses d'exploitation : étudier les caractéristiques propres de l'activité d'exploitation (stock moyen, délais de règlement, dépendance aux frs,...) **sans tenir comptes des éléments H. exp.**

Le besoin de financement lié aux seuls composants d'exploitation fait ressortir un BFR.E de 339 MD qui ne peut pas être financé par le FR <0.

Recommandations

Un redressement de la barre s'avère obligatoire et urgent au vu que la dégradation de la structure financière de la société est devenue chronique et paralyse le financement de son cycle d'exploitation, En effet, ce qui est claire c'est que la société en a fait un recours massif à des crédits d'exploitation (ou à CT) très couteux, une évolution très importante de ce poste de l'ordre de 30% a été constaté courant l'exercice 2019 pour atteindre TND 8.996.915, avec des dépassements par rapport aux lignes autorisés par les banques ce qui a complètement bloqué, le bon financement du cycle d'exploitation de la société, en 2020 une baisse de 5% des concours bancaire a été réalisée grâce à la mise en place de quelques crédits de consolidation, mais la valeur des concours bancaires reste toujours importante .

Ainsi, il faudra négocier avec les banques constituant son pool bancaire notamment la BH, une consolidation de ces éventuels dépassements chroniques afin de bénéficier d'un triple objectif :

- 1- Débloquent des financements nécessaires au cycle d'exploitation après bien entendu restructuration de ce dernier
- 2- Renforcer le FR de la société
- 3- Réduire les charges financières (variation entre F.F des CMLT et CCT).