

GENERALE INDUSTRIELLE DE FILTRATION
GIF FILTER SA

Société Anonyme au capital de 5 555 000 Dinars
Siège Social et Usine GP1 km 35 - 8030 Grombalia
RC B139271997
Matricule Fiscale 6874 X/A/M/000

Grombalia,
Le 17/02/2005

Rapport d'activité
Exercice 2004

Au terme de chaque exercice , nous vous communiquons la situation des comptes de note société comme ils se trouvent à l'arrêté provisoire et nous essayons de vous rapporter fidèlement aussi bien les explications que les analyses des résultats obtenus , éventuellement nos suggestions pour réussir davantage et mieux encore le développement de notre activité de production , de commercialisation aussi bien sur le marché local qu'à l'exportation et d'améliorer nos structures financières et nos résultats.

I- Activité de production et de développement :

Au cours de l'année 2004 , la production totale a atteint 2.942.128 filtres soit une production inférieure à celle de l'année 2003 de 174.716 filtres soit environ - 5,6% . Cette production se décompose comme suit :

1820.299 en filtres à huile
873.200 en filtres à carburant
248.629 en filtres à air

Bien qu'en 2004 nous avons développé plus d'une quinzaine de nouvelles références , en volume, la production n'a pas évolué et certaines références de grandes séries ont été moins sollicitées par le marché.

Il est vrai que la Direction Générale a recommandé de maintenir le stock de produits finis à un niveau inférieur à celui de l'exercice 2003 et respecter les indicateurs définis au niveau du processus de stockage .

En effet , la production en 2003 a été de 3.116.844 filtres , décomposée comme suit :

- 2206.551 en filtres à huile
- 616.416 en filtres à carburant
- 293.877 en filtres à air

En tenant compte du stock à fin 2003 , arrêté à 713.000 filtres , la production a été réduite au niveau des filtres à huile de 386.252 filtres et au niveau des filtres à air de 45.248 filtres . Quant à la production des filtres à carburant , celle ci a évolué de 256.784 filtres répondant ainsi à la demande des marchés intérieurs et étrangers dont le parc automobile à gasoil ne cesse de progresser . C'est ainsi que nous expliquons la différence des 174.716 filtres produits en moins en 2004 et les ventes ont été prélevées du stock 2003 à concurrence de 115.000 filtres ramenant celui de fin 2004 à 598.000 filtres uniquement.

II- Activité commerciale :

Pour l'exercice 2004, la Direction Générale a donné des instructions pour limiter les encours clients et éviter les clients à risque , compte tenu des impayés enregistrés en 2003 et des indicateurs appuyés par des renseignements sur le secteur automobile en Tunisie.

En effet , les augmentations des prix suite à l'introduction d'une nouvelle taxe de 5% sur les filtres à huile et à carburant dite T.P.E , le développement des importations sauvages à travers les frontières (Libye - Algérie) , le marché parallèle, et les consignes des concessionnaires pour les nouvelles voitures en faisant jouer la garantie, ont fait que nos objectifs de vente sur le marché local ont été réalisés à 94% soit 1880.000 filtres sur les 2007.276 attendus .

La baisse de vente , par rapport à l'année 2003, a touché les filtres à huile et à gasoil respectivement de - 3,60% et - 2,47% et les filtres à air ont enregistré une progression relative de + 3,50% , progression inférieure à celle prévue .

En matière d'exportation , et en comparaison avec 2003 , la progression a été de + 17,54% pour les filtres à huile , + 4,73% pour les filtres à carburant et de + 9 .98% pour les filtres à air.

Ramenées aux objectifs globaux , les réalisations ont atteint 97,38% des ventes prévues.

En chiffre d'affaires, nous avons réalisé en 2004 un total de 9.493.900 dinars au lieu de 9.643.600 Dinars prévu , soit -1,55% et de 5% supérieur à celui de 2003.

En ventes locales , les réalisations ont été de 6.954.639 dinars au lieu de 7.320.331 Dinars prévues soit un écart de -5% environ bien que le prix de vente moyen d'un filtre est passé de 3D,610 en 2003 à 3,787 en 2004.

En matière d'exportation , les revenus enregistrés ont dépassé nos prévisions passant de 2323.270 Dinars à 2539.259 Dinars , soit une amélioration de 9,30% et de 14.40% par référence à l'exercice 2003.

Quant au prix moyen par filtre vendu, celui ci a enregistré un recul passant de 2,080D en 2003 à 1,913 en 2004.

Ce recul est expliqué par la révision à la baisse de nos prix de vente sur le marché marocain , baisse qui a atteint un niveau moyen de 20 à 25% suite au comportement déloyal d'un fabricant Tunisien , qui a pénétré le marché par des prix bas.

III- Situation financière de la société :

A la fin de l'exercice 2004, le total du bilan totalise la somme de 15.781.855 Dinars au lieu de 15.944.930 Dinars malgré le retrait de 2000.000 dinars des réserves , retrait décidé par les actionnaires réunis en A.G.E du 07/08/2004.

Cet équilibre est maintenu grâce au résultat réalisé pendant l'exercice 2004 malgré l'absence de l'abattement fiscal escompté compte tenu de la décision d'introduction de la valeur GIF FILTER à la première cote de la bourse des valeurs mobilières en Tunisie (IS à 20% au lieu de 35%).

En effet, l'introduction en Bourse est prévue depuis l'année 2001 et la décision a été prise le 16/07/2004 par le Conseil d'Administration , décision confirmée par les actionnaires en date du 07/08/2004 au moyen d'un O.P.V à hauteur de 30% du capital.

Au cours de l'exercice 2004, les dirigeants ont continué à assainir les comptes de la société et ont procédé à la vente des participations qui ne rapportaient rien à la société et qui pourraient aussi altérer sa situation financière d'une part et de la soumettre à l'obligation de consolidation de comptes d'autre part. C'est ainsi que les participations suivantes ont été liquidées :

- CENTRAX	valeur initiale	1.189.500 Dinars
- RONDEAU	valeur initiale	7.500 Dinars
- Clinique Ophtal	valeur initiale	16.000 Dinars

Ces participations étaient provisionnées à hauteur de 513.500 Dinars et leur cession a dégagé un résultat de + 66.125 Dinars.

L'encours clients locaux principalement, a été ramené de 1 895 358 dinars en 2003 à 1.133.210 en 2004 pour limiter les risques d'impayés.

Les comptes clients et comptes rattachés ont baissé globalement de 408.000 dinars compte tenu des provisions affectées et des mesures restrictives mises en exécution les ramenant de 3 564.848 dinars en 2003 à 3 156.731 dinars en 2004.

Parallèlement, les encours fournisseurs sont passés de 630.214 dinars en 2003 à 838.712 dinars en 2004 bien que nos achats globaux sont passés de 3.567.940 dinars à 4.890.460 dinars soit une progression de 37%.

Au cours de ce même exercice , la société a continué ses investissements en construction , en matériel de transport marchandise et en équipements de production sans recourir à des financements extérieurs comme le prouvent les charges financières qui se limitaient aux commissions bancaires (- 6.188 D).

Au terme de l'exercice 2004, le résultat d'exploitation a été arrêté à 2008.659 dinars soit 21,16% des revenus, alors qu'il n'était que de 16.21% en 2003. Ce résultat est supérieur à celui prévu (15,97%) de + 468.638 dinars.

Compte tenu de la perte sur la cession de la filiale CENTRAX (-440.115 D), les résultats avant impôt ont atteint la somme de 1.754.797 Dinars, légèrement supérieurs à ceux attendus 1.750.082 Dinars, soit 18.48% des revenus

Notre société n'ayant pas bénéficié de la réduction d'impôt au titre de l'exercice 2004 compte tenu du retard enregistré pour l'introduction de l'action en bourse, les résultats nets de l'exercice sont arrêtés à hauteur de 1.325.404 Dinars soit 13.96% des revenus. Ces derniers auraient été nettement supérieurs si notre société avait bénéficié d'un I.S à 20% au lieu de 35%.

Faits saillants courant l'exercice 2004 :

- Augmentation du capital par incorporation des réserves et attribution d'actions gratuites à raison d'une action pour 10,989 détenues,
- Arrêté pour la première fois d'une situation intermédiaire au 30/06/2004,
- Décision d'introduction de l'action GIF FILTER SA à la première cote de la Bourse des valeurs mobilières de Tunis,
- Accord d'admission des actions GIF FILTER SA obtenu de la bourse en date du 23/09/2004,
- Réalisation d'un audit externe sur les comptes de la société arrêtés le 31/12/2003 et le 30/06/2004 effectué par le Cabinet Price Water House Co,
- Cession des titres de participation des sociétés CENTRAX, Rondeau et la Clinique Ophtalmologique,
- Augmentation du chiffre d'affaires total de +5%.

IV- Stratégie de développement et perspectives d'avenir :

La société doit continuer ses programmes «de mise à niveau» et le troisième plan d'investissement sera soumis aux organes de décision courant le premier semestre 2005.

Au niveau export, la conquête des marchés extérieurs est aujourd'hui notre priorité aussi bien pour la pénétration de la marque GIF FILTER qu'au niveau de la sous-traitance MDD.

La chaîne de filtres à air est devenue opérationnelle et nos objectifs devront être réalisés dans ce domaine.

Les investissements seront plus soutenus pour la production et le développement de nouvelles références adaptées aux marchés étrangers et, l'observation d'une gestion prudentielle, restera toujours en vigueur en ce qui concerne le marché local avec une veille plus assidue.

Il est entendu que , certaines mauvaises surprises peuvent échapper à notre vigilance tels que les augmentations des prix des matières premières ou la réévaluation de la monnaie unique européenne et nous subirons leurs impacts si elles se produiront.

En matière de Direction de l'entreprise , le future Conseil d'Administration devra prendre certaines décisions pour le développement de la société.

Compte tenu de l'ouverture du capital de la société et de l'introduction en Bourse , un suivi particulier est à observer et des projets dans ce sens seront soumis par le nouveau Conseil à la décision des actionnaires .

L'Administrateur

H.DJERBI

