

# GIF FILTER SA

## Industries composantes automobiles

Jeudi 04 Juin 2010

Cours de référence : 8,120 DT

DIV : 0,170 DT (Détachement 15 Juin 2010)

Yield : 2,09%

### COMPTE DE RESULTAT

	2008	2009	Var
CA	10 633	10 906	2,57%
Marge Bute	6 435	6 040	-6,14%
Résultat d'exploitation	1 831	1 387	-24,24%
EBITDA	2 807	2 337	-18,75%
RN 2009	1 670	1 225	-26,60%

### RATIOS DE VALORISATION

BPA 2009	0,184
DPA 2009	0,170
PER 2009	38,31x
PBK 2009	2,15x

## Feedback : AGO

La société générale industrielle de filtration –GIF FILTER SA- a tenu le vendredi 04/06/2010 son assemblée générale ordinaire pour statuer sur les comptes de l'exercice clos 2009. Au cours de l'année 2009, le groupe Mzabi a acquis 68,5% du capital de la société GIF FILTER SA, appartenant à la famille HMIDA DJERBI.

De point de vue activité, la société GIF a dévoilé une légère hausse du chiffre d'affaires de 2,57% qui se traduit par une évolution annuelle de 2,62% sur les ventes locales et de 2,44% sur l'exportation.

La marge brute hjsse retrouve en baisse (-6,14%) expliquée principalement par la diminution de la production de la société, les achats consommés ayant été plus maîtrisés en 2009. En effet, les prix des principaux intrants de la production (Acier, P.chimiques, Caoutchouc...) se sont nettement rétractés en 2009, et dont la répercussion sur les marges sera encore perceptible en 2010.

Les charges d'exploitation et les charges de personnels ont fortement augmenté en 2009. Cette augmentation est due essentiellement à l'impact de l'effet rétroactif de la convention collective finalement signée en 2009, avec deux ans de retard.

Affectant la capacité bénéficiaire de la société, le recul du résultat net de 26%, a conduit les actionnaires à s'interroger sur les raisons de cette perte qui est du essentiellement selon le management à l'ancienne stratégie et à d'autres facteurs qu'il n'a pas voulu annoncer.

Afin de rassurer les actionnaires, il affirme que la société a largement les moyens de profiter pleinement des ressources de la société où actuellement elle à une capacité journalière de production de 40% dans 8h et elle va l'améliorer grâce à la nouvelle stratégie innovatrice.

Le Président Directeur Général, a profité de l'assemblée Générale pour annoncer les couleurs de l'année 2010.

Dans le cadre de son développement, GIF FILTER va adopter une stratégie de délocalisation pour le développement de son réseau de distribution à l'export surtout en Europe et aux pays de Maghreb (Algérie, Marco ...) et ce par le renforcement de l'équipe de vente export.

Il y a lieu de noter que la société a désigné deux directeurs commerciaux étrangers pour négocier avec une firme multinationale la vente des filtres à l'Angleterre. Le démarrage du nouveau marché est prévu pour le deuxième semestre 2010.

Dans son discours Mr Mzabi a insisté sur l'investissement purement immatériel que la société va réaliser au cours de l'année 2010 par l'amélioration du système d'information grâce à l'implémentation de ERP. Etant bien équipée, l'usine nécessite quelques rénovations, il y aura un changement radical par l'instauration d'un système de gestion adéquat et exhaustive.

La société se trouve dans l'obligation de diminution ses encours de stock et clients. La nouvelle direction cherchera à rendre l'usine conforme aux normes ISO TS 1949 pour profiter des exportations aux constructeurs automobiles à l'étranger et qui viendra compléter les certifications ISO 14001 et ISO 9001.

La société se dirige aussi vers l'adoption d'une stratégie de protection de l'environnement et le développement d'une nouvelle gamme écologique ce qui lui permet d'améliorer sa part de marché ainsi que sa performance.

Enfin, l'assemblée générale a décidé de distribuer, à partir du 15/06/2010, la somme de 1 133 mDT au titre de dividendes de l'exercice 2009, soit 0,170 DT par action.