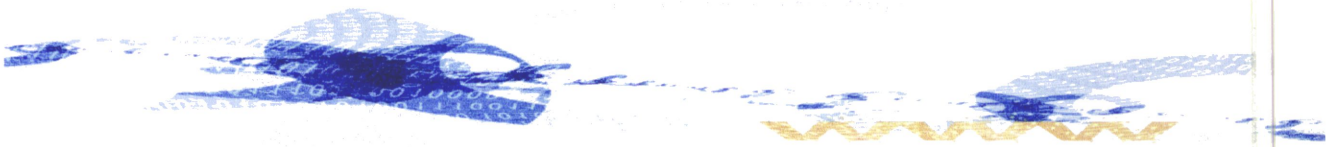
Version corrigée

Tunisie Profilés Aluminium « TPR »
Rapport d'activité 2007



Tunisie Profilés Aluminium « TPR »

Tunisie Profilés Aluminium « TPR »
Rapport d'activité 2007

Présentation de la société

Dénomination Sociale :

Tunisie Profilés Aluminium « TPR »

Siège Social:

Rue des Usines – Z I Sidi Rézig – Mégrine 2033 Tunisie

Forme juridique:

Société Anonyme

Date de constitution :

22 Juin 1977

Objet Social : article 3 des statuts

La société a pour objet social, en Tunisie et à l'étranger, les activités suivantes
La transformation industrielle et la fabrication de tous genres d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits
Toutes prestations ou opérations pouvant concerner directement ou indirectement l'objet sus visé tels que l'achat des matières entrant dans la fabrication des produits susmentionnés ou la commercialisation des produits ou sous-produits provenant des activités principales ou secondaires

Le capital social

Le capital social s'élève à 29 800 000 Dinars divisé en 29 800 000 Actions de valeur nominale de 1 Dinar chacune

En 2007, la TPR a réalisé deux augmentations du capital

- Une première augmentation de 1 000 000 DT par incorporation des réserves et décidée par l'AGE du 02/05/2007
- Une deuxième augmentation de 4 800 000 DT décidée par l'AGE des actionnaires réunie le 08/06/2007 et réalisée par une OPS de 4 800 000 nouvelles actions

Conseil d'Administration et Contrôle

- ***Conseil d'Administration :***

Membres	Qualité	Représenté par	Mandat
Mr.Yahia BAYAHI	Président Directeur Général	Lui-même	2005-2007
Mr. Taher BAYAHI	Administrateur	Lui-même	2005-2007
Mr Taieb BAYAHI	Administrateur	Lui-même	2005-2007
Mr Brahim ANANE	Administrateur	Lui-même	2005-2007
Compagnie Financière D'Investissement «CFI »	Administrateur	Mr. Taher BAYAHI	2005-2007
INDINVEST SICAF	Administrateur	Mr. Taieb BAYAHI	2005-2007

- ***Commissariat aux comptes :***

Commissaire aux comptes	Adresse	Mandat
Société AMC Ernst & Young, Société inscrite au tableau de l'Ordre des Experts Comptables de Tunisie représentée par Mr Mohamed Zinelabidine CHERIF	Blvd de la terre - Centre Urbain Nord 1003 Tunis - Tunisie Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045 Email : tunisoffice@tn.ey.com www.ey.com/tn	2005 - 2007

Sommaire

I-VOLET TECHNIQUE

I-1 Production
I-2 Recherche et Développement
I-3 Qualité
I-4 Amélioration des consommations énergétique

II- VOLET COMMERCIAL

II-1 Marché Local
II-2 Marché Export

III-VOLET APPROVISIONNEMENT

III-1-Matières Premières
III-2 Accessoires
III-3 –Autres achats consommés

IV- VOLET RESSOURCES HUMAINES

IV-1 Effectifs et Charges sociales
IV-2 Formation
IV-3 Action Sociales

V-VOLET SYSTEME D'INFORMATION

VI- VOLET INVESTISSEMENTS

IV-1- Investissements Corporels et incorporels
IV-2-Investissements Financiers

VII- ANALYSE FINANCIERE

VIII- INDICATEURS DE PERFORMANCE ET DE RENTABILITE

VIII-1 Les Fonds Propres
VIII-2 L'Endettement
VIII-3 Évolution de la structure financière
VIII-4 Ratios de Liquidité et d'endettement
VIII-5 Indicateurs de Gestion
VIII-6 Distribution de Dividendes

IX - INDICATEURS ET LES PERFORMANCE GLOBALES CONSOLIDES

X-LES PERFORMANCE GLOBALES PAR RAPPORT AU BUSINESS PLAN

XI-LE PARCOURS FINANCIERS

XII – FAITS SAILLANTS

XIII – PROGRAMME PREVISIONNEL DE DEVELOPPEMENT 2008/2009

XIV - Évolution prévisible de la situation de la société

XV. Les prises de participation & aliénations

XVI. Répartition du capital et droits de votes

XVII. Conditions d'accès aux assemblées

XVIII. éléments sur le contrôle interne

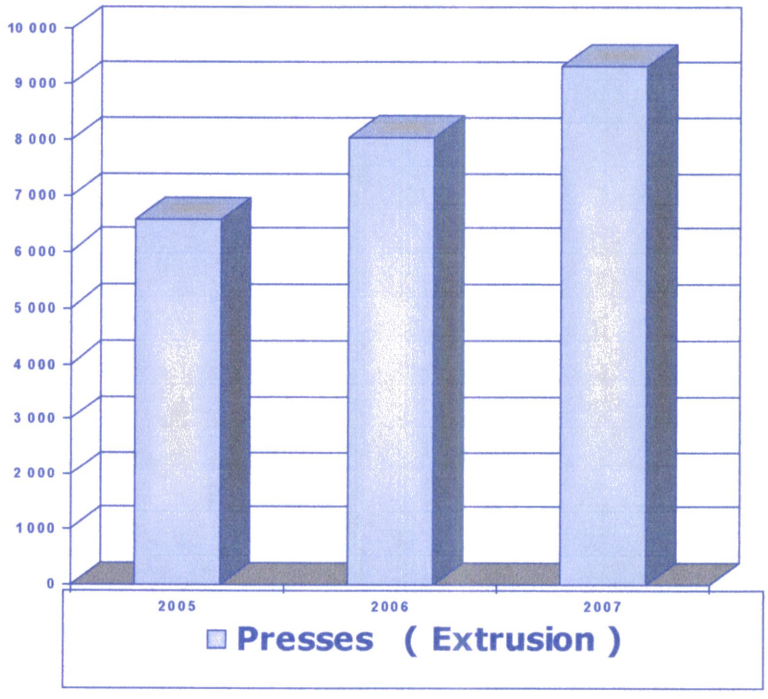
INTRODUCTION

TPR confirme sa position de leader sur le marché local. 85% environ des besoins du marché sont satisfaits par TPR. L'activité technique et de production a connu une évolution très significative. Le caractère intégré (étude, fonderie, extrusion, thermo laquage, anodisation et application...) confère à l'entreprise une position de premier plan dans la zone méditerranéenne. L'activité export a enregistré une croissance notable en volume, en nombre de clients et en diversité de marchés.

I- VOLET TECHNIQUE

I-1 Production :

La production totale nette des profilés extrudés en 2007 a atteint 9 300 Tonnes contre 8 007 en 2006, soit une hausse de (+16%).



I-2 Recherche et Développement :

a-/ Mise au point de nouvelles gammes.
b-/ Installation d'une ligne à Rupture du Pont Thermique (RPT).
- La commercialisation des gammes RPT est programmée en 2008.

c-/ Installation d'une ligne de laquage effet bois.
- La commercialisation des nouveaux produits est programmée en 2008.

I-3 Qualité :

CERTIFICATION SYSTEME

Système Management de la Qualité :
La société TPR a renouvelé en 2006 sa certification ISO 9001 version 2000 par l'AFAQ. L'audit effectué par l'AFAQ en 2007 été concluant.

Environnement et sécurité :

En collaboration avec le Programme de Modernisation de l'Industrie « PMI » et du Programme National pour la Promotion de la Qualité « PNQ », la société TPR a démarré la mise en place un système intégré "Environnement – Sécurité" et ce conformément aux normes ISO 14001 (pour l'environnement) et OHSAS 18001 (pour la sécurité).

CERTIFICATION PRODUITS

Tous les produits de TPR sont normalisés, certifiés et labellisés (QUALICOAT ; QUALANOD ; QUALIMARINE) par des organismes européens tels que : le CSTB (Centre Scientifique et technique du Bâtiment France), le CEBTP (Centre du Bâtiment et des Travaux Publics France), l'ADAL (Association du Développement de l'Aluminium Anodisé et Laqué France).
Il est à remarquer que TPR est devenue depuis 2007 le seul membre associé non européen de l'organisme : ESTAL (European Surfaces Treatement Aluminium Zurich)

ACCREDITATION LABORATOIRE :

Une action d'accréditation du Laboratoire TPR est initiée en 2007.

I-4 Amélioration des consommations énergétiques :

Les actions de maîtrise de l'énergie menées par la société entre 2006 et 2007 ont permis une régression de (+12%) de la consommation énergétique (Eau, Gaz, Electricité) par tonne produite.

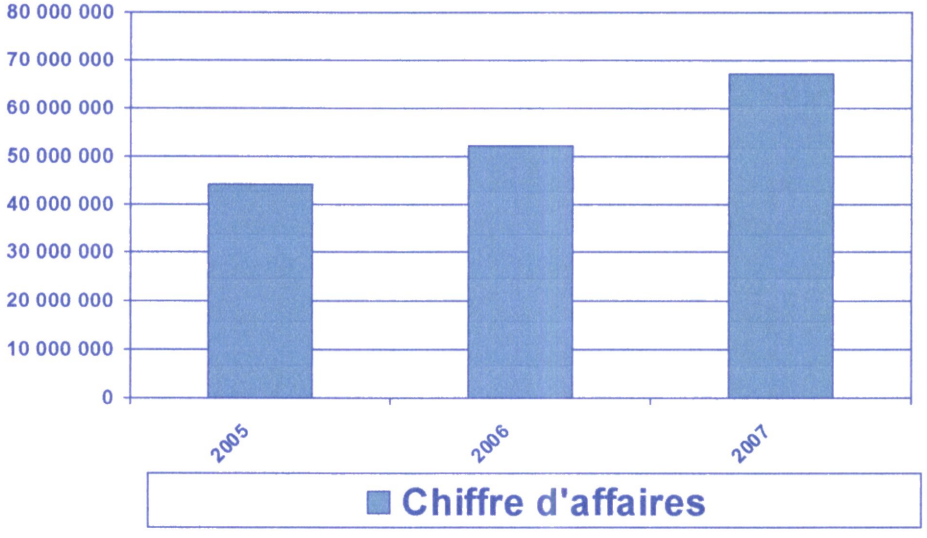
II- VOLET COMMERCIAL

- La société a réalisée en 2007 la plus forte progression de ses ventes **(+28%)** par rapport à 2006 :
  - **67 %** des revenus de TPR sont réalisés sur le marché local.
  - **33%** à l'export.

Le tableau suivant retrace la répartition et l'évolution du chiffre d'affaires :

En DT

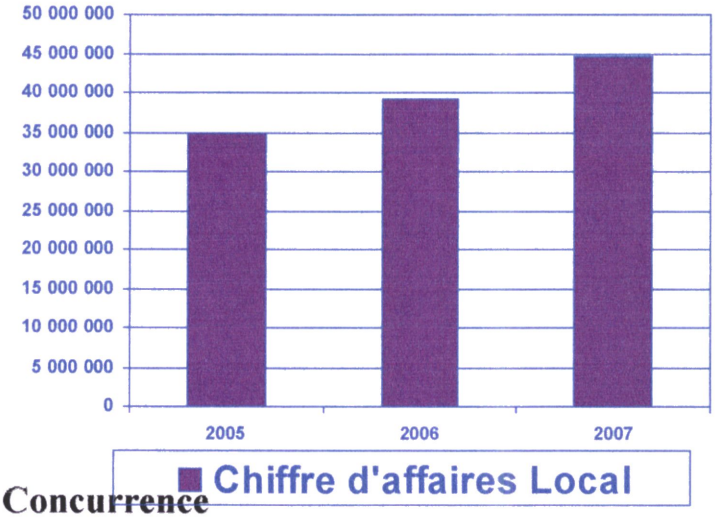
Libellée	2005	2006	var (05- 06)	2007	var (06-07)	Structure du CA
Ventes locales	34 760 244	39 235 636	13%	44 645 188	14%	**67%**
Ventes Export	9 443 861	12 894 980	37%	22 299 945	73%	**33%**
Total	**44 204 106**	**52 130 616**	**18%**	**66 945 134**	**28%**	



II-1 Marché local :

- **Positionnement:**

TPR est le premier fabricant de profilés d'Aluminium en Tunisie. Sa part de marché s'élève en 2007 à plus de **85%.**
Les ventes locales ont progressé de **39 235 636** DT en 2006 à **44 645 188 DT** en 2007, soit une évolution de **(+14%)**.



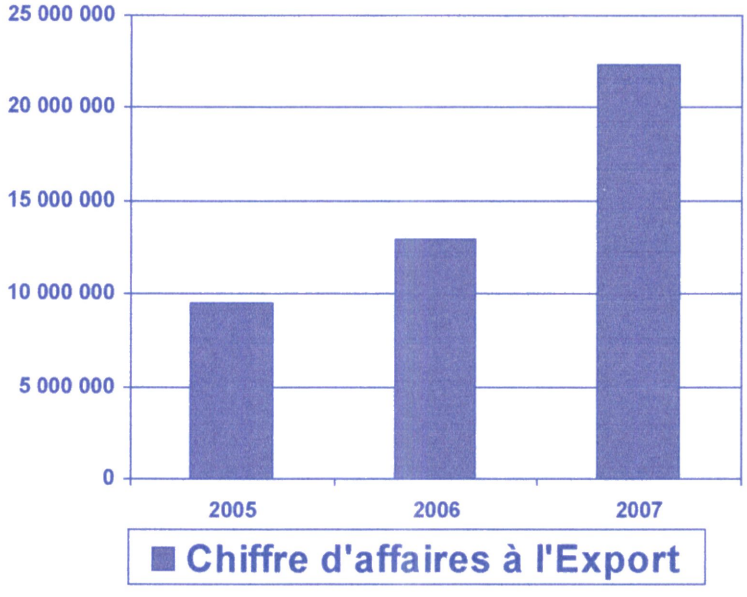
- **Concurrence**

Malgré les tentatives concurrentielles (Locales et Etrangères), et souvent déloyales (contre façon), TPR consolide sa position de leader incontesté sur le marché local.

II-2 Marché Export : Un marché en progression

- **b-1 Évolution des réalisations en valeur**

La croissance des ventes par rapport à 2006 est de **73%;**



- **b-2 Répartition des ventes par zone :**

Les réalisations se répartissent pratiquement à parts égales entre les zones Europe et Maghreb/Afrique, à raison de **51%** pour la zone Europe et **49%** pour la zone Afrique.

La croissance notable de **57%** par rapport à 2006 réalisée dans la Europe prouve le niveau de qualité du produit TPR.

III- VOLET APPROVISIONNEMENT

III-1- Matières Premières

Le coût d'achat des billettes reste dans une grande mesure tributaire de la volatilité des cours internationaux de l'aluminium et de la parité USD/TND.
Le marché a subi les fluctuations des cours de métaux depuis 2 006.

En DT

Libellée	2005	2006	(05-06)	2007	(06-07)
Valeur des achats	19 013 761	29 263 053	54%	30 920 339	9%

* Cette variation de 9% intègre : variation des quantité et variation des prix.

III-2 Accessoires :

Au 31/12/2007 les achats d'accessoires s'élèvent à 4 084 932 Dinars, soit une augmentation de (+3%) par rapport à 2006.
* Cette variation de 3% intègre : variation des quantité et variation des prix.

III-3 Autres achats consommés :

Les autres achats consommés en 2007 ont enregistré une progression générale de (+29%) par rapport à 2006. Cette progression s'explique par l'augmentation de la production et la hausse de l'Euro par rapport au Dinar.

En DT

Libellée	2005	2006	(05-06)	2007	(06-07)
Achats consommés	4 081 002	4 699 739	15%	6 064 254	29%

IV – VOLET RESSOURCES HUMAINES

IV-1 Effectifs et Charges Salariales

L'effectif moyen (TPR et intérimaire) :

- **373** dont **72** cadres, soit un taux d'encadrement de **20%,** ce taux est considéré parmi les plus élevés dans l'industrie.

La masse salariale :

- Personnel TPR : **3 063 964** DT contre **2 881 431** DT en 2006, soit une évolution de **(+6%).**

Pour réaliser ses projets d'investissement d'une part et soutenir l'activité de la production d'autre part, TPR fait appel à des opérateurs intérimaires.

IV-2 Formation :

Pour consolider la compétence de ses collaborateurs la société :
- élabore annuellement un plan de formation pour son personnel ;
- fait appel a différents experts étrangers et locaux pour une formation in-situ ;
- programme des visites à ses collaborateurs aux salons spécialisés

IV-3 Actions Sociales :

- Renforcement du Service Médico-sociale
- Activation de la commission des Prêts
- Réservation de 2% de l'OPS au personnel de l'entreprise

V –VOLET SYSTEME D'INFORMATION

Un diagnostic d'évaluation du Système d'Information de la société est lancé depuis 2007 en collaboration avec le PMI et un cabinet externe. Il a pour objectif, l'identification des besoins et l'élaboration d'un cahier des charges qui servira au lancement d'un appel d'offres pour l'acquisition d'un ERP en 2008.

VI –VOLET INVESTISSEMENTS

V-1-Investissements corporels et incorporels :

Au cours de l'exercice 2007, TPR a réalisé des investissements corporels et incorporels représentant un montant total de **2 448 217** DT.
Les investissements en matériel industriel s'élèvent à **1 387 062** DT, il représente la majeure partie des investissements réalisés en 2007 soit **57%**.

V-2- Investissements financiers :

Les participations au courant de l'année 2007 :

- Une participation de 990 000 Dinars dans le capital de la CFI SICAR
- Une participation de 75 000 Dinars dans le capital de **SOUTH MEDITERRANEAN UNIVERSITY « SMU »**

VII- ANALYSE FINANCIERE (Une croissance stable du cycle d'exploitation)

En DT

Libellée	2005	2006	(05-06)	2007	(06-07)
Chiffre d'affaires	**44 204 106**	**52 130 616**	**18%**	**66 945 134**	**28%**
Chiffre d'affaires Local	34 760 244	39 235 636	13%	44 645 188	14%
Chiffre d'affaires à l'export	9 443 861	12 894 980	37%	22 299 945	73%
autres produits d'exploitation	244 517	265 423	9%	171 525	-35%
Produit d'exploitation	**44 448 623**	**52 396 039**	**18%**	**67 116 659**	**28%**
Variation des stocks des Produits finis	985 512	2 581 633	162%	-990 068	-138%
Production	45 434 135	54 977 672	17%	66 126 591	20%
Achats consommés	26 371 650	35 173 224	**33%**	44 022 907	**25%**
Marge sur coût de matière	**19 062 485**	**19 804 448**	**4%**	**22 103 684**	**12%**
Taux de Marge Brute	**42.9%**	**37.8%**	**5 Points**	**32.9%**	**5 Points**
Autres charges d'exploitation	3 070 325	3 104 857	1%	5 075 313	63%
Valeur Ajoutée	**15 992 160**	**16 699 591**	**4%**	**17 028 371**	**2%**
Frais de personnel	2 791 387	2 881 431	3%	3 063 964	6%
Excédent Brute d'exploitation	**13 200 773**	**13 818 161**	**5%**	**13 964 407**	**1%**
Marge d'EBE	**29.7%**	**26.4%**	**4 Points**	**20.8%**	**5 Points**
Dotations aux provisions	224 683	12 972	-94%	242 423	1769%
Dotations aux Amortissements	1 504 755	1 579 496	**5%**	1 076 667	**-32%**
Résultat d'exploitation	**11 471 335**	**12 225 693**	**7%**	**12 645 317**	**3%**
Marge opérationnelle	**26.0%**	**23.5%**	**3 Points**	**18.9%**	**5 Points**
autres gains	213 182	117 704	-45%	1 218 675	935%
autres pertes	502 369	452 463	-10%	18 583	-96%
Charges Financières nettes	874 663	1 186 036	36%	1 417 576	20%
Produits Financiers	296 735	330 847	11%	672 023	103%
Profit avant IS Résultat exceptionnelle	**10 604 220**	**11 035 746**	**4%**	**13 099 855**	**19%**
IS	1 408 987	1 351 542	-4%	1 974 968	46%
Résultat Net	**9 195 233**	**9 684 637**	**5%**	**11 124 887**	**15%**
Marge nette	**20.7%**	**18.5%**	**2points**	**16.6%**	**2 point**

L'analyse financière fait ressortir :

- Le chiffre d'affaires 2007 a augmenté de (+28%) par rapport a 2006.
- Une progression remarquable de l'exportation de (+73%).
- Une rentabilité élevée malgré le renchérissement des matières premières
- Des Charges maîtrisées
- Une marge nette confortable
- Une forte rentabilité des capitaux employés : ROE
- Une rentabilité de Capitaux investi en progression: ROCE

VIII- INDICATEURS DE PERFORMANCE ET DE RENTABILITE

Les indicateurs de performance et de rentabilité ont connu en 2007 des consolidations et améliorations significatives

VIII-1/ Les fonds propres :

En DT

Libellée	2005	2006	(05-06)	2007	(06-07)
Capital Social	20 000 000	24 000 000	20%	29 800 000	24%
Autres capitaux propres	1 132 721	939 031	-17%	823 705	-12%
prime d'émission				15 360 000	100%
Réserves et reports	3 944 189	2 739 422	-31%	5 663 624	107%
Capitaux propres avant résultat	25 076 911	27 678 453	10%	51 647 329	87%
Résultat de l'exercice	9 195 233	9 684 202	5%	11 124 887	15%
Capitaux propres avant affectation	34 272 143	37 362 655	9%	62 772 217	68%
Total Bilan	52 153 157	59 666 072	14%	76 497 878	28%
Fonds propres / Total Bilan	**66%**	**63%**	**-5%**	**82%**	**31%**

En 2005 et 2006, les fonds propres de TPR représentaient plus de la moitié de son total bilan. En 2007, les Fonds propres représentent plus de 82% du total du bilan suite à l'augmentation du capital par OPS.

VIII-2-/ L'endettement :

La société n'a recours à aucun endettement bancaire et financier à moyen et long terme. Elle est en situation de trésorerie excédentaire et particulièrement après l'OPS. Toutefois, elle a recours à des crédits de gestion pour son activité courante.

VIII-3-/ Évolution de la structure financière :

En DT

	2005	2006	var (05-06)	2007	var (06-07)
Capitaux propres avant affectation (1)	34 272 143	37 362 655	9%	62 772 217	68%
Passifs non courants (2)	700 000	400 000	-43%	517 765	29%
Capitaux permanents (1) +(2)	**34 972 143**	**37 762 655**	8%	**63 289 983**	68%
Actifs non courants (3)	17 831 489	16 159 993	-9%	17 885 775	11%
Fonds de roulement (1)+(2)-(3)	**17 140 654**	**21 602 662**	26%	**45 404 208**	110%
Stocks (a)	11 791 737	19 407 481	65%	19 101 155	-2%
Clients et comptes rattachés retraité (b)	8 080 035	11 342 574	40%	18 544 738	63%
Autres actifs courants (c)	3 878 970	4 539 552	-21%	2 270 458	-50%
Fournisseurs et comptes rattachés (d)	6 075 653	8 455 187	3%	7 109 465	-16%
Autres passifs courants (e)	546 184	909 236	63%	1 769 371	95%
Besoin en Fonds de Roulement (a)+(b)+(c)-(d)-(e)	**17 128 905**	**25 925 184**	51%	**31 037 515**	20%
variation du BFR			**8 796 279**		**5 112 331**
BFR en nombre de jour	**139**	**179**	28%	**167**	-7%

VIII-4-/ Les Ratios de Liquidité, d'endettement :

En DT

Libellée	2005	2006	(05-06)	2007	(06-07)
Ratio de Liquidité	199.8%	190.0%	-5%	426.8%	125%
Liquidité et équivalent de liquidité/passif courant	32.1%	19.6%	-39%	20.7%	6%
Ratio d'autonomie financière	-	-		-	
Fond de Roulement	17 140 654	21 602 662	26%	45 404 208	110%
Besoin en Fonds de Roulement	17 128 905	25 925 184	51%	31 037 515	20%
Besoins en Fonds de Roulement en Nbre. de jour	139	179	28%	167	-7%

VIII-5-/ Indicateurs de Gestion

En DT

	2005	2006	var (05-06)	2007	var (06-07)
Actifs non courants	17 831 489 *	16 159 993	-9%	17 885 775	11%
Actifs courants*	34 321 668 *	44 806 079 *	31%	58 612 103	31%
Stock	11 791 737	19 407 481	65%	19 101 155	-2%
Clients et comptes rattachés	8 080 035	11 342 574	40%	18 544 738	63%
Placements et liquidités	10 570 926	9 516 473	-10%	18 695 753	96%
Total Bilan *	52 153 157	60 966 072 *	17%	76 497 878	25%
Capitaux propres	34 272 143	37 362 655	9%	62 772 217	68%
Passifs non courants	700 000	400 000	-43%	517 765	29%
Fournisseurs et comptes rattachés	6 075 653	8 455 187	39%	7 109 465	-16%
Total Passifs	17 881 014	23 603 417	32%	13 725 662	-42%
Produits d'exploitation	44 448 623	52 396 038	18%	67 116 659	28%
Achats consommés	26 077 422	35 173 225	35%	44 022 907	25%
Charges de personnels	2 791 387	2 881 431	3%	3 063 964	6%
Résultat d'exploitation	11 471 334	12 225 692	7%	12 645 317	3%
Résultat net	**9 195 233**	**9 684 202**	5%	**11 124 887**	15%

*** Retraité pour les besoins de comparaison**

VIII-6/ Distribution de Dividendes :

En DT

	2005	2006	2007
Résultat net	9 195 233	9 684 202	11 124 887
Nombre d'action	4 000 000	4 800 000	29 800 000
Valeur nominale /action	5	5	1
Dividendes distribués	6 400 000	5 760 000	6 556 000
Dividende / action	1.600	1.200	0.220
% des dividendes distribués	**69.6%**	**59.5%**	**59%**

IX- L'ACTIVITE ET LES PERFORMANCES GLOBALES CONSOLIDEES

Le Groupe « TPR » est composé de trois sociétés :

- **TPR,**
- **TPR Trade**
- **CFI SICAR**

L'activité principale du groupe « TPR » : est la fabrication et la commercialisation des profilés d'aluminium et ses accessoires.

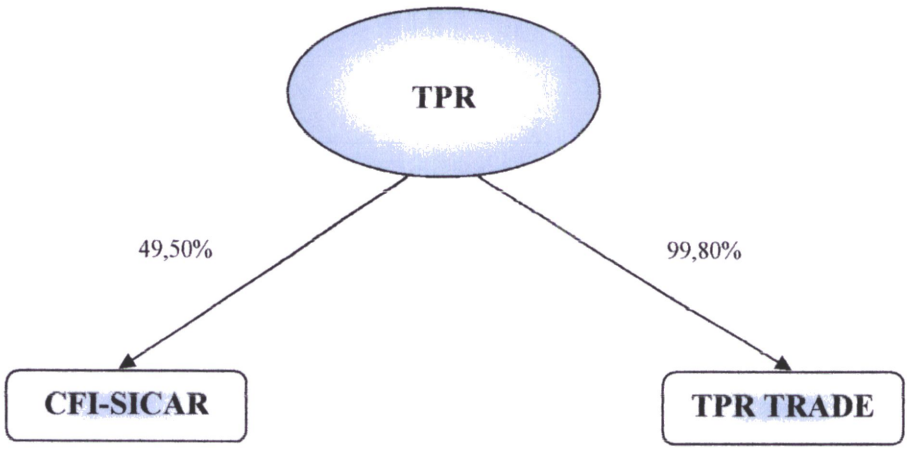
- **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »:** son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58, 5 % par la société CFI. Après son introduction en bourse son capital s'est élevé à 29 800 000 DT détenu à concurrence de 83,9% par le groupe BAYAHI et 16,1% par des flottants

  Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.

- **Tunisie Profilés Aluminium TRADE « TPR TRADE »** est spécialisée dans la distribution de produits accessoires utilisés dans la menuiserie aluminium. La société est dotée d'un capital social de 500 000 DT. Son capital est détenu à raison de 99,80% par TPR le reste par la famille BAYAHI. Le principal client de la société est la société mère TPR.

- **La compagnie Financière d'Investissement SICAR « CFI SICAR »** est récemment créée (en 2007) elle est dotée d'un capital social de 2 000 000 DT de nominal 100 DT. Elle a pour objet la prise de participations, pour son compte ou pour le compte de tiers en vue de leur rétrocession. Son capital est détenu à raison de 49,5% par TPR.

Le schéma financier du groupe « TPR » au 31/12/07 se présente comme suit :



*** Indicateurs de Gestion consolidés :**

En DT

	2006	2007	var (06-07)
Actifs non courants	15 682 697	15 098 337	-4%
Actif courant	44 919 312	64 285 357	43%
Stock	19 335 223	19 034 509	-2%
Clients et comptes rattachés	12 205 514	19 197 426	57%
Placements et liquidités	8 579 713	23 777 434	177%
Total Bilan	60 602 009	79 383 694	31%
Capitaux propres	37 385 840	62 872 161	71%
Passifs non courants	406 733	2 017 765	396%
Fournisseurs et comptes rattachés	9 168 080	7 581 042	-17%
Total Passifs	23 216 169	15 435 426	-34%
Chiffre d'affaires	52 207 979	67 045 519	28%
Produits d'exploitation	52 468 602	67 210 578	28%
Achats consommés	35 111 697	44 031 483	25%
Marge brute	19 844 359	22 189 027	12%
Charges de personnel	2 881 431	3 119 155	8%
Excédent Brute d'exploitation	13 840 889	14 002 237	1%
Résultat d'exploitation	12 248 421	12 683 147	4%
Résultat net	**9 673 695**	**11 201 647**	**16%**

X –LES PERFORMANCES GLOBALES PAR RAPPORT AU BUSINESS PLAN

► Résultats en avance par rapport au business plan

Les réalisations enregistrées au 31/12/07 sont conformes et même supérieures aux chiffres annoncés dans le cadre du business plan établi à l'occasion de l'introduction de la société à la bourse de Tunis.

En DT

Libellée	2006	2007	var (06-07)	2007 Business Plan	var (07-BP)
Chiffre d'affaires	52 130 616	66 945 134	28%	58 001 000	8 944 134
Autres produits d'exploitation	265 423	171 525	-35%	70 000	101 525
Produits d'exploitation	**52 396 039**	**67 116 659**	**28%**	**58 071 000**	**9 045 659**
Variation du stock Produits Finis	2 581 633	-990 068	-138%	1 869 000	-2 859 068
Production	**54 977 672**	**66 126 591**	**20%**	**59 940 000**	**6 186 591**
Achats de marchandises consommées	29 217 333	36 671 902	26%	30 448 000	6 223 902
Achats d'approvisionnements consommés	5 955 891	7 351 005	23%	7 300 000	51 005
Marge Brute	**19 804 448**	**22 103 684**	**12%**	**22 192 000**	**-88 316**
Autres charges d'exploitation	2 303 059	3 374 557	47%	2 993 000	381 557
Frais du Personnel (y compris Intérim et Sous-traitance)	3 683 228	4 764 720	29%	3 907 000	857 720
Excédent Brut d'Exploitation "EBE"	**13 818 161**	**13 964 407**	**1%**	**15 292 000**	**-1 327 593**
Marge d'EBE (EBE /produit d'exploitation)	26.4%	20.8%		26.3%	-5.5%
Dotations aux provisions	12 972	242 423		580 000	-337 577
EBITDA	**13 805 189**	**13 721 984**	**-1%**	**14 712 000**	**-990 016**
Dotations aux amortissements	1 579 496	1 076 667	-32%	1 611 000	-534 333
Résultat d'exploitation	**12 225 693**	**12 645 317**	**3%**	**13 100 000**	**-455 683**
Charges Financières	1 186 036	1 417 576	20%	1 575 000	-157 424
Produits Financiers	330 847	672 023	103%	548 000	124 023
Autres gains Ordinaires	117 704	1 218 675	935%	-	1 218 675
Autres pertes Ordinaires	452 462	18 583	-96%	-	18 583
Résultat avant IS	**11 035 746**	**13 099 855**	**19%**	**12 073 000**	**1 025 855**
Impôts sur les sociétés	1 351 542	1 974 968	46%	1 811 000	163 968
Résultat après IS	**9 684 204**	**11 124 887**	**15%**	**10 262 000**	**861 887**
Gains Extraordinaires					
Résultat Net	**9 684 204**	**11 124 887**	**15%**	**10 262 000**	**862 887**
Marge Nette	18.5%	16.6%		17.7%	

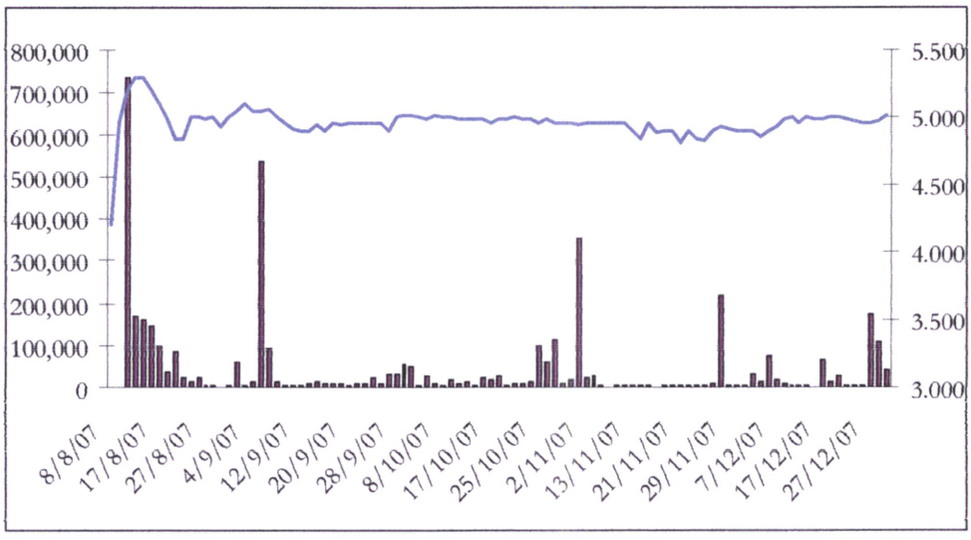
XI- Parcours boursier du titre TPR :

L'année boursière 2007 a été marquée par la mise sur le marché du titre TPR. Cette introduction a été réalisée par voie d'augmentation de capital pour un montant de 20MDT ; soit le plus gros montant levé sur le marché depuis plus de 10 ans. Une opération référence selon de nombreux intervenants du marché de par sa taille, de par son mode de répartition en réservant 70% de l'offre aux investisseurs institutionnels étrangers et de par sa vocation : lever des fonds pour financer un développement régional.

L'OPS de TPR aura également servi de signal fort démontrant le formidable potentiel de la bourse pour les groupes privés avec la mobilisation de plus de 100MDT (l'offre a été sursoucrite près de 6 fois) en quelques jours.

Introduite sur le marché le 9 août 2007 à un cours de 4,200DT/action, le titre TPR a clôturé l'année 2007 à 5,020DT soit un gain de +19,5% en 5 mois dans un contexte boursier où le marché (Tunindex) gagnait près de +4% sur la même période.

Courbe de l'évolution du cours de TPR (échelle de droite) & Histogramme du nombre de titres traités (échelle de gauche) sur l'année 2007



Un cours qui a suivi une évolution maitrisée et une valeur qui s'est rapidement inscrite parmi les 3 titres les plus liquides du marché avec plus de 220 mille dinar d'échange quotidien en moyenne.

Une liquidité qui a égalemant contribué à séduire les fonds d'investissements étrangers qui n'ont cessé de renforcer leurs positions au capital de la société passant de 11% du capital lors de l'OPS à plus de 13% fin 2007. Parmi ces investisseurs étrangers deux fonds ont publié des déclarations de franchissement du seuil de 5% du capital chacun.

XII – FAITS SAILLANTS

Grand Prix du Président de la République pour la Promotion de la Qualité

TPR est honorée par son Excellence Monsieur le Président de la République en lui décernant (le 27/03/2008) le 1er Prix du Grand Prix du Président de la République pour la promotion de la Qualité.

XIII – PROGRAMME PREVISIONNEL DE DEVELOPPEMENT 2008/2009

- Développement des R.H et des compétences
- Consolidation du programme d'investissement en moyens de production et de contrôle :
  - Ces programmes se feront dans le cadre du Programme National de Mise à Niveau ou avec le recours des actions financées par la TFP et l'ITP.
- Réalisation des actions de mise à niveau des partenaires de TPR et surtout les menuisiers aluminium

XIV - Évolution prévisible de la situation de la société

Chiffre d'affaires	66 945 134	75 884 967	86 041 262	95 825 453	106 730 868	118 885 232
Chiffre d'affaires Local	44 645 188	51 341 967	59 043 262	66 128 453	74 063 868	82 951 532
Chiffre d'affaires à l'export	22 299 945	24 543 000	26 998 000	29 697 000	32 667 000	35 933 700
autres produits d'exploitation	171 525	171 526	171 526	171 526	171 526	171 526
Produit d'exploitation	**67 116 659**	**76 056 493**	**86 212 788**	**95 996 979**	**106 902 394**	**119 056 758**
Variation des stocks des Produits finis	-990 068	-1 840 481	-2 345 793	-2 533 457	-2 761 468	-3 010 000
Production	**66 126 591**	**74 216 012**	**83 866 995**	**93 463 522**	**104 140 926**	**116 046 758**
Achats consommés	44 022 907	48 362 440	54 231 435	60 423 671	67 369 717	75 041 818
Achat de marchandises consommées	36 671 902	40 423 354	45 657 223	51 163 522	57 276 153	64 039 834
Achat d'approvisionnement consommé	7 351 005	7 939 086	8 574 213	9 260 150	10 093 563	11 001 984
Marge sur coût de matière	**22 103 684**	**25 853 572**	**29 635 559**	**33 039 851**	**36 771 209**	**41 004 940**
Taux de Marge Brute	33%	34%	34%	34%	34%	34%
Autres charges d'exploitation	5 075 313	5 381 338	5 816 849	6 197 311	6 603 985	7 039 594
Frais de personnel	3 063 964	3 217 163	3 378 021	3 546 922	3 724 268	3 910 481
Excédent Brute d'exploitation	**13 964 407**	**17 255 071**	**20 440 690**	**23 295 619**	**26 442 956**	**30 054 864**
Marge d'EBE	21%	23%	24%	24%	25%	25%
Dotations aux provisions	242 423	427 000	677 000	732 000	795 000	858 600
EBITDA	13 721 984	16 828 071	19 763 690	22 563 619	25 647 956	29 196 264
Dotations aux Amortissements	1 076 667	1 626 885	1 870 996	1 853 286	1 835 753	1 818 396
Résultat d'exploitation	**12 645 317**	**15 201 186**	**17 892 694**	**20 710 333**	**23 812 203**	**27 377 868**
Marge opérationnelle	19%	20%	21%	22%	22%	23%
Charges Financières nettes	1 417 576	1 134 061	1 190 764	1 250 302	1 312 817	1 378 458
Produits Financiers	672 023	806 428	241 928	290 314	348 377	418 052
autres gains	1 218 675					
autres pertes	18 583					
Profit avant IS Résultat exceptionnelle	**13 099 855**	**14 873 553**	**16 943 858**	**19 750 344**	**22 847 762**	**26 417 462**
IS	1 974 968	2 198 336	2 541 579	2 957 958	3 427 162	3 960 150
Résultat Net	**11 124 887**	**12 675 217**	**14 402 280**	**16 792 387**	**19 420 600**	**22 457 312**
Marge nette	16.6%	16.7%	16.7%	17.5%	18.2%	18.9%

XV. Les prises de participation & aliénations :

Désignation	Nombre d'actions au 31/12/06	Valeur d'origine en 2006	Nombre d'actions au 31/12/07	Actions acquises en 2007	Participation 31/12/07	Nombre d'actions cédées en 2007	Valeur des titres cédés	Valeur Brute 2007	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/07	Reprise sur provision
SOTUPILE	22 939	249 840			-	22 939	(249 840)	-			(248 850)
SAMEF	2 000	20 000			-	2 000	(20 000)	-			(20 000)
TECI	80	4 000	80		-			4 000		4 000	
GIC	377	37 700	377		-			37 700		37 700	
BNS	1 000	10 000	1 000		-			10 000			
STB	603	16 429	603		-			16 429		10 037	(3 377)
BS	262	5 595	262		-			5 595		3 682	
LLOYD	208 262	1 443 051			-	208 262	(1 443 051)	-			
TNO	325	32 500			-	325	(32 500)	-			(4 440)
CLINIQUE DE NUTRITION	10 000	1 000 000			-	10 000	(1 000 000)	-			
INOV	250	25 000			-	250	(25 000)	-			(25 000)
Tunisie Energy Environnement	500	50 000			-	500	(50 000)	-			
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900		-			499 000			
STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Libye)	1 320	155 000	1 320					155 000	(108 235)		
GENERAL LIFT				12 000	120 000	12 000	(120 000)	-			
CFI SICAR			9 900	9 900	990 000			990 000			
S.M.U			750	75 000	75 000			75 000			
Total	**297 818**	**3 548 115**	**64 192**	**22 650**	**1 185 000**	**256 276**	**(2 940 391)**	**1 792 724**	**(108 235)**	**55 420**	**(301 667)**

a- Titres Acquis en 2007 :

Au cours de l'année 2007, la société TPR a enregistré les opérations suivantes :

- Participation dans le capital de la société Général Lift à raison de 120 000 Dinars .Notons que ces titres ont été cédés courant la même année.

- Participation dans le capital de la société CFI SICAR à raison de 990 000 Dinars. Notons que le capital social de CFI SICAR s'élève à 2 000 000 dinars détenue par TPR et SPI MONTFELURY à raison de 49.5% chacune.

- Une participation de 75 000 Dinars dans le capital de SOUTH MEDITERRANEAN UNIVERSITY « S.M.U »

En DT

Société	Nombre d'action	Valeur au 31/12/07	Provisions cumulées au 31/12/07
GENERAL LIFT	12 000	120 000	-
CFI SICAR	9 900	990 000	-
S.M.U	750	75 000	-
Total	**22 650**	**1 185 000**	**-**

b- Titres Cédés en 2007 :

Suite à la décision du conseil d'administration réuni le 09/04/2007 la TPR a procédé courant l'année 2007 à la cession des immobilisations financières au coût d'acquisition comme suit :

En DT

Société	Nombre d'action	Valeur au 31/12/07	Nombre d'actions cédées	Valeur de la cession	Reprise sur provisions /Titres cédés
SOTUPILE	22 939	249 840	22 939	(249 840)	(248 850)
SAMEF	2 000	20 000	2 000	(20 000)	(20 000)
LLOYD	208 262	1 443 051	208 262	(1 443 051)	-
TNO	325	32 500	325	(32 500)	(4 440)
CLINIQUE DE NUTRITION	10 000	1 000 000	10 000	(1 000 000)	
Tunisie Environnement Energy	500	50 000	500	(50 000)	
INOV	250	25 000	250	(25 000)	(25 000)
GENERAL LIFT	12 000	120 000	12 000	(120 000)	
Total	**256 276**	**2 940 391**	**256 276**	**(2 940 391)**	**(298 290)**

XVI. Répartition du capital et droits de votes :

En %

Actionnaires	Capital au 31/12/07	Droit de vote au 31/12/07
CFI	49.12%	49.12%
YAHIA BAYAHI	11.59%	11.59%
TAHER BAYAHI	11.59%	11.59%
TAIEB BAYAHI	11.59%	11.59%
ANANE IBRAHIM	0.0006%	0.0006%
Ste INDINVEST SICAF.SA	0.0006%	0.0006%
KHALED BAYAHI	0.0002%	0.0002%
SLIM BAYAHI	0.0002%	0.0002%
MAHER BAYAHI	0.0002%	0.0002%
Public	**16.11%**	**16.11%**

XVII. Conditions d'accès aux assemblées :

Selon l'article 32 des statuts, pour avoir le droit d'assister ou de se faire représenter aux Assemblées Générales , les propriétaires d'actions, doivent être inscrits sur les registres de la sociétés au moins huit jour avant la date fixée pour la réunion.
Tout actionnaire peut voter par correspondance ou se faire représenter par toute personne munie d'un mandat spécial conformément à l'article 278 du C.S.C.

XVIII. Eléments sur le contrôle interne :

Le conseil d'Administration lors de la réunion du 26/04/08 a désigné un comité permanant d'audit et ce conformément aux dispositions de l'article 256 ^{bis} du C.S.C telles que sont modifiés et complétés par l'article 12 de la loi n°2005-65 du 27/07/2005.
Ce comité veillera au respect par la société de la mise en place de systèmes de contrôle interne performant de nature à promouvoir l'efficience, l'efficacité, la protection des actifs de la société, la fiabilité de l'information financière et le respect des dispositions légales et réglementaires. Le comité assure le suivi des travaux des organes de contrôle de la société, propose la nomination du ou des commissaires aux comptes et agrée la désignation des auditeurs internes.

Gestion de stocks :

En attendant la mise en place d'une unité de gestion de stock, cette fonction formalisée, réglementée et rattachée aux structures existantes de l'entreprise est supervisée par un comité qui assure le suivi de gestion desdits stocks et notamment les inventaires tournants et annuels, la valorisation, l'exploitation des achats etc. .... Le service audit interne et contrôle de gestion font partie de ce comité.
Aussi, il y a lieu de signaler que la société a lancé depuis 2007 la mise e place de la comptabilité analytique. La société veillera à renforcer cette fonction et ce dans le ceci d'affiner l'analyse des coûts.

Gestion crédits clients :

Un comité de crédit est mis en place, il a pour mission de fixer les plafonds de crédits à accorder aux clients et statuer sur les cas litigieux.

Gestion des immobilisations :

La société a démarré la mise en place d'une structure de gestion des immobilisations et notamment les inventaires. Cette action est programmée pour être finalisée au cours de l'exercice 2008 et 2009.Un logiciel de gestion d'immobilisation et calcul d'amortissement sera mis en place.