

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM « TPR »

Rapport d'activité 2008

TPR 2008

2008

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM « TPR »

Sommaire

Présentation de la société	P3
Conseil d'Administration et Contrôle	P4
Volet Technique	P5
Volet Commercial	P5
Volet Approvisionnement	P9
Volet Ressources Humaines	P9
Volet Investissement	P10
Analyse Financière	P11
Indicateurs de Performance et de Rentabilité	P12
L'activité et les performances Globales Consolidés	P14
Les Performances Globales par rapport au Business Plan	P15
Parcours Boursier du titre TPR	P16
Prise de Participation et Aliénation	P18
Répartition du Capital	P19
Programme du Rachat des Actions Propres	P19
Conditions d'Accès aux Assemblées	P19

Présentation de la société

- **Dénomination Sociale : Tunisie Profilés Aluminium « TPR »**
- **Siège Social : Rue des Usines -ZI- Sidi Rézig-Mégrine 2033 Tunisie**
- **Forme juridique : Société Anonyme**
- **Date de constitution : 22 juin 1977**
- **Objet Social : 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 opération pouvant concerner directement ou indirectement l'objet sus visé tels que l'achat des matières premières 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 32 000 000 Dinars divisé en 32 000 000 Actions de valeur nominale de 1 dinar chacune.**

Cette augmentation du capital est réalisée par l'incorporation de :

- **Réserves spéciales d'investissement créées par l'article 7-2 de la loi 93-120 pour un montant d'Un million neuf cent soixante dix mille (1 970 000) Dinars.**
- **Résultats reportés pour un montant de Deux Cent Trente Mille (230 000) Dinars.**

Conseil d'Administration

- **Conseil d'Administration**

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat
Mr. Yahia BAYAH	Président Directeur Général	Lui-même	2008-2010
Mr. Taher BAYAH	Administrateur	Lui-même	2008-2010
Mr. Taieb BAYAH	Administrateur	Lui-même	2008-2010
Compagnie D'investissement "CFI"	Financière Administrateur	Mr. Taher BAYAH	2008-2010
INDINVEST SICAF	Administrateur	Mr. Taieb BAYAH	2008-2010
Mr. Ibrahim ANANE	Administrateur	Lui-même	2008-2010
Mr. Mekki CHAOUR	Administrateur	Lui-même	2008-2010

- **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	Bld de la terre - Centre Urbain Nord 1003 Tunis - Tunisie Tél : 70 749 111 Fax : 70 749 045 Email : tunisooffice@tn.ey.com www.ey.com/tn	2008-2010
Mr. Naoufel EL AMRI	45 Av. Habib Bourguiba-Le Colisée Esc. A, Bureau 252 -1001 Tunis-Tunisie Tél : 71 240 282 Fax :71 345 817	2008-2010

I. VOLET TECHNIQUE

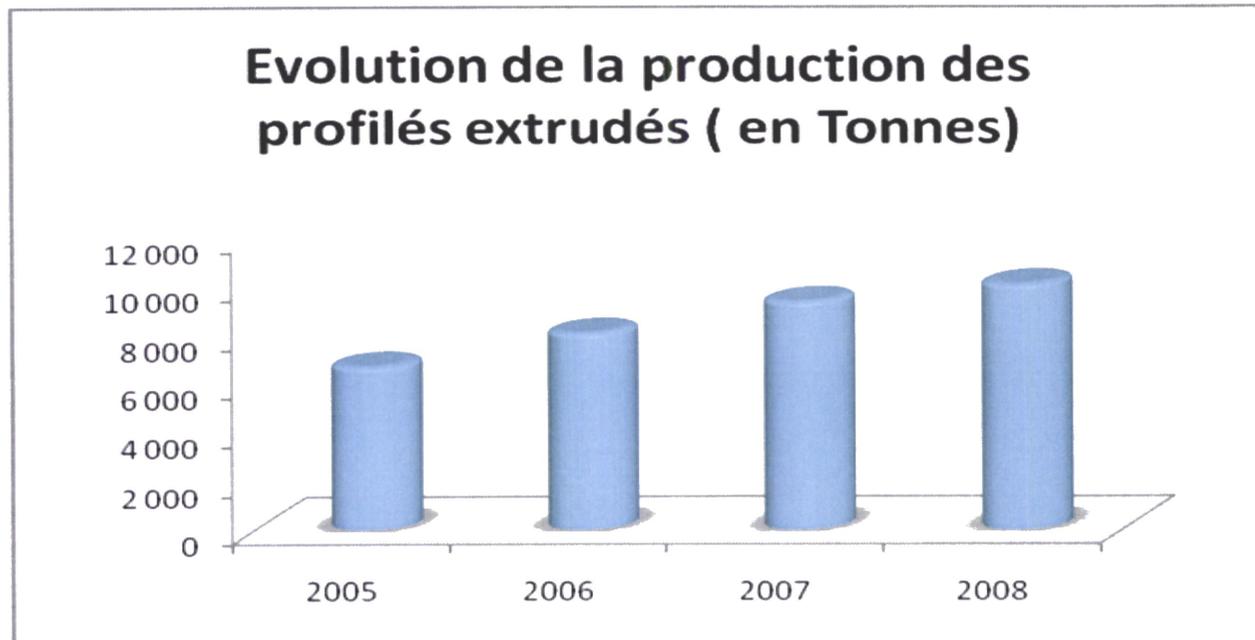
I-1. Production

La production totale nette des profilés extrudés au 31/12/08 a atteint **10 010** Tonnes contre **9 300** Tonnes au 31/12/07. soit une hausse de **(+8%)**.

Section	2005	2006	2007	2008	En Tonne VAR (07-08)
Presse	6 657	8 007	9 300	10 010	8%

Cette production extrudée a été départagée comme suit :

- 5 491 Tonnes en produits laqués enregistrant ainsi une hausse de (+5%) par rapport à 2007.
- 2 078 Tonnes en produits anodisés enregistrant ainsi une progression de (+17%) par rapport à 2007.
- 2 441 Tonnes en produits bruts enregistrant une hausse de (+7%) par rapport une année auparavant.



II. VOLET COMMERCIAL

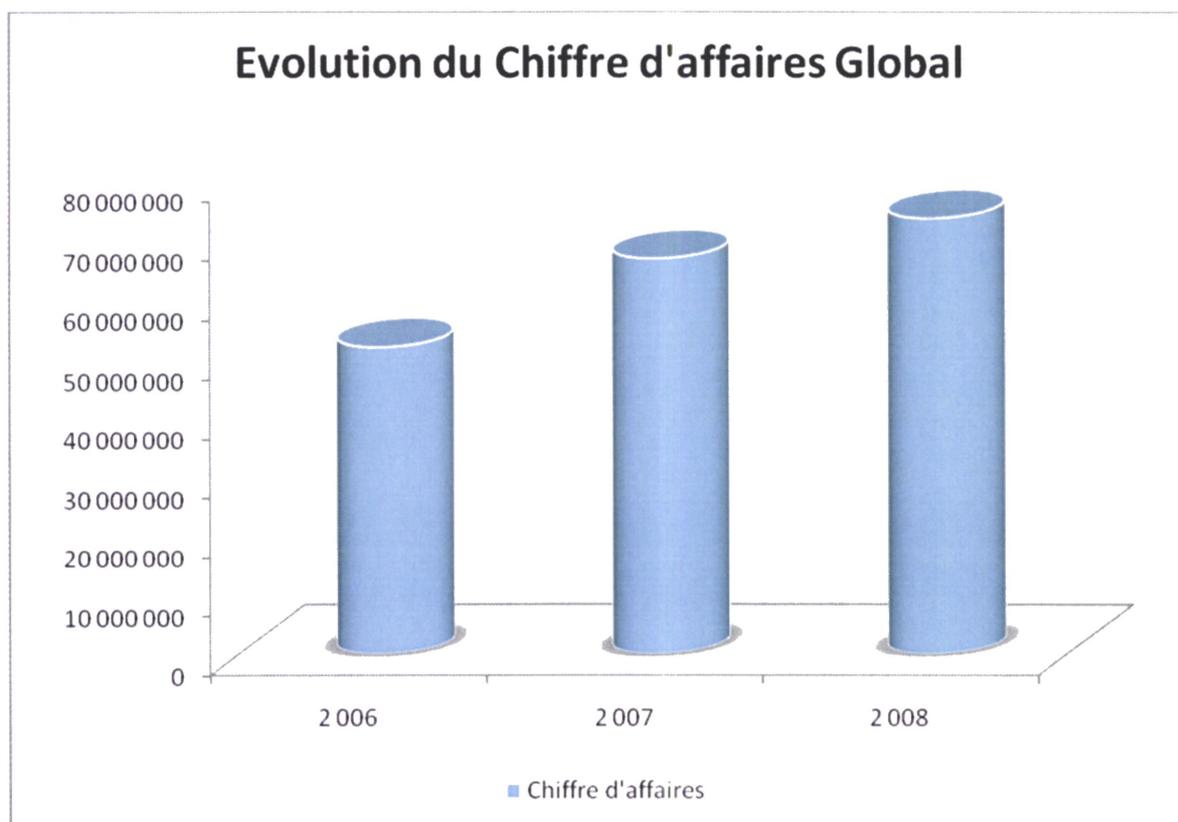
La société a réalisé en 2008 un chiffre d'affaires global de **73 760 665 DT**

- 66% des revenus sont réalisés sur le marché local
- 34% à l'export

Une progression en 2008 en valeur de l'activité export (+13%) par rapport à 2007.
 Une augmentation des ventes 2008 sur le marché local de (9%) par rapport à 2007.

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

Libellé	En DT					
	2006	2007	var (06-07)	2008	var (07-08)	part en %
Chiffre d'affaires local	39 235 636	44 645 188	14%	48 477 108	9%	66%
Chiffre d'affaires Export	12 894 980	22 299 945	73%	25 283 557	13%	34%
Total	52 130 616	66 945 134	28%	73 760 665	10%	



a. Marché local :

* Positionnement

TPR confirme sa position de leader et continue à satisfaire plus de 80% des besoins du marché local.

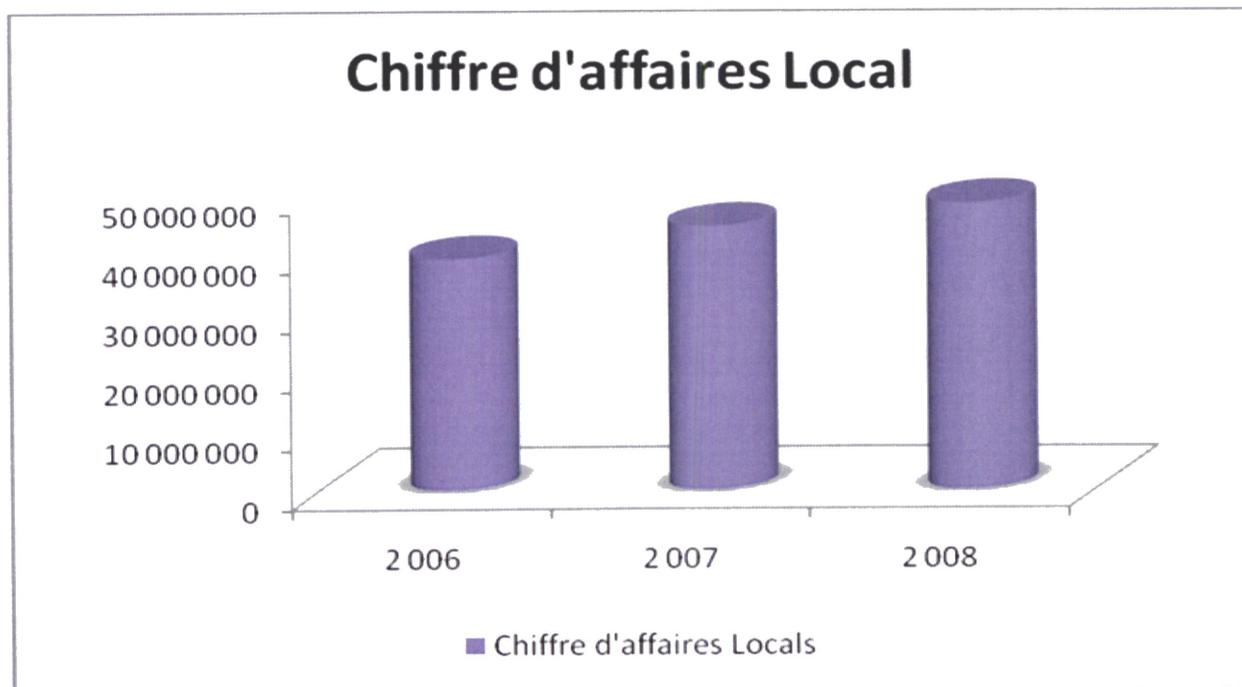
Ceci est dû essentiellement :

- A l'étendue de ses gammes de produits satisfaisants la quasi-totalité des besoins des prescripteurs dans le domaine de bâtiment
- Au niveau de la qualité atteint (tous les produits TPR sont normalisés, certifiés et labellisés par des organismes internationaux).
- A la veille technologique : Conception et lancement de nouvelles Gammes.

- Aux actions de fidélisations de la clientèle et la consolidation du réseau commercial et notamment, l'assistance technique aux différents intervenants (prescripteurs et transformateurs) dans la conception et le suivi tout au long de la réalisation de leurs projet.

*** Réalisations :**

TPR a affiché en 2008 des ventes importantes avec une croissance significative du chiffre d'affaires de **(+ 9%)** passant ainsi de 44 645 188 DT au 31/12/07 à 48 477 108 DT au 31/12/08.



b. Marché Export :

Le développement des exportation est une priorité stratégique de la société. TPR continue à diversifier ses marchés grâce à une qualité conforme aux standards et labels Européens d'une part et à une politique des prix compétitifs d'autre part.

En 2008, le développement de l'activité exportation s'est traduit par l'élargissement de ses marchés d'une part :

- **3** nouveaux marchés (GABON- BENIN- MADAGASCAR)
- **22** nouveaux clients (10 en Europe , 5 en Afrique et 7 au Maghreb)

D'autre part, les ventes ont enregistré une hausse en valeur de **(+13%)** par rapport à 2007, passant de **22 299 945 DT** au 31/12/07 à **25 283 557 DT** au 31/12/08.

Le chiffre d'affaires à l'export représente au 31/12/08 : **34%** du total des ventes contre **31%** au 31/12/07.

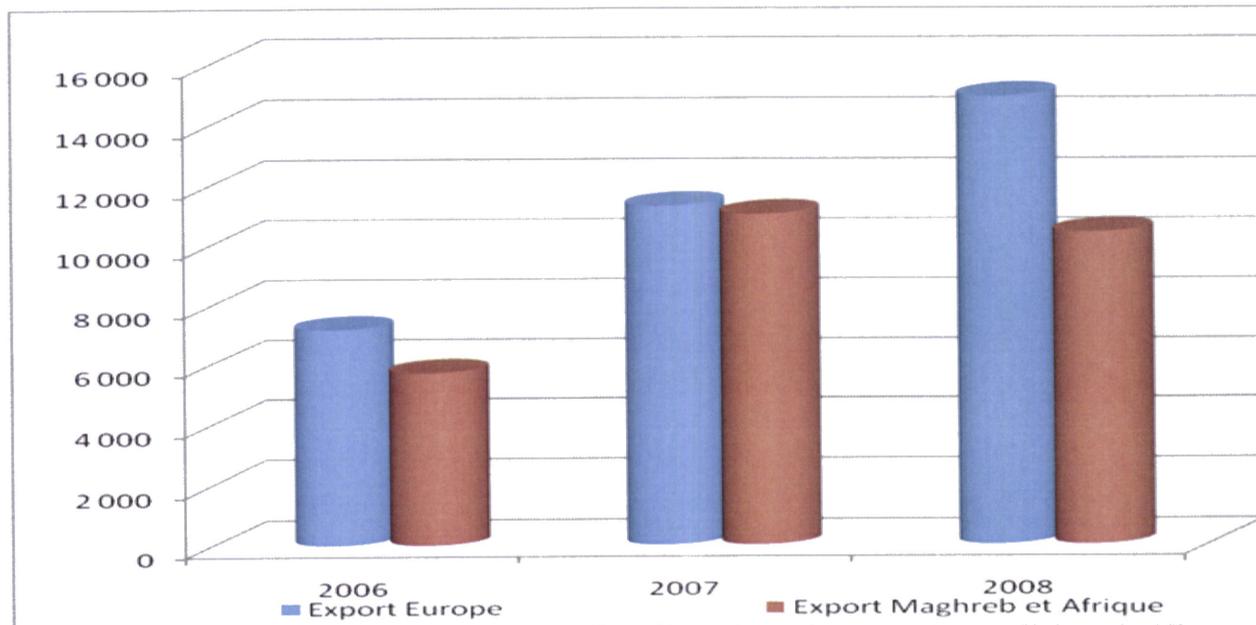
* Répartition du chiffre d'affaires Export par zone :

Les ventes sont réparties à raison de (59%) pour le marché Européen et (41%) pour le marché Maghrébin et Africain .

EN DT

Libellée	2006	(05-06) part /zone 2006	2007	(06-07) part /zone 2007	2008	(07-08) part /zone 2008
Export Europe	7 198 288	79%	11 289 455	57%	14 894 131	32%
Export Maghreb et Afrique	5 696 692	5%	11 010 490	93%	10 389 426	-6%
Total Export	12 894 980	37%	22 299 945	73%	25 283 557	13%

Evolution du Chiffre d'Affaires Export



III. APPROVISIONNEMENT

III-a. Matières premières :

Le coût d'achat des billettes est en grande mesure tributaire de la volatilité du cours mondial de l'aluminium « LME » et de variation de la parité USD / TND.

La valeur des billettes et lingots importés courant l'année 2008 s'élève à 36 809 788DT en 2008 contre 30 920 339 DT en 2007, soit une hausse de **(+19%)**.

En DT

Libellée	2006	2007	(06-07)	2008	(07-08)
Valeur des achats matière première	29 263 053	30 920 339	6%	36 809 788	19%

III-b. Achat consommés :

Le poste « achats consommés » est resté quasiment stable et ce malgré l'augmentation de la production. Ceci confirme les efforts déployés par la société pour maîtriser les coûts d'exploitation.

Les achats consommés en 2008 s'élèvent à 6 011 112 Dinars contre 6 064 254 Dinars en 2007.

En DT

Libellée	2006	2007	(06-07)	2008	(07-08)
Achats consommés	4 699 738	6 064 254	29%	6 011 112	-1%

IV. VOLET RESSOURCES HUMAINES

a. Effectif :

- 376 dont 82 cadres, soit un taux d'encadrement de 22%, ce taux est considéré parmi les plus élevés dans l'industrie.

b. charges salariales :

- La masse salariale TPR a augmenté de (+12%) par rapport à 2007, elle est passée de 4 764 719 DT à 5 326 948 DT.

En DT

Libellée	2006	2007	(06-07)	2008	(07-08)
Personnels intérimaires	801 797	1 700 755	112%	1 788 857	5%
Personnel TPR	2 881 431	3 063 964	6%	3 538 092	15%
Masse salariale	3 683 228	4 764 719	29%	5 326 948	12%
CA	52 130 616	66 945 134	28%	73 760 665	10%
Charge du Personnel /CA	7%	7%		7%	

V. VOLET INVESTISSEMENTS

V -a. Investissements corporels et incorporels

Courant l'année 2008, TPR a réalisé des investissements corporels et incorporels par des fonds propres représentant un montant global de 7 468 691 Dinars contre 2 448 217 Dinars en 2007.

L'année 2008 a été marquée par l'installation d'une nouvelle unité de production d'une valeur de 5 629 035 DT représentant 75% du total des investissements entièrement financée par les fonds propres de la société

V-b. Investissements financiers

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/08 à 9 108 975 DT dont 5 595 048 DT non libérés à ce jour

Il est essentiellement composé par les titres de la filiale Algérienne de fabrication des profilés d'aluminium « PROFAL MAGHREB ». TPR a transféré le montant de 1 828 938 Dinars représentant la libération du ¼ du capital de ladite société.

Le capital de « PROFAL MAGHREB » est détenu à concurrence de 99.7% par TPR.

VI. ANALYSE FINANCIERE

TPR a affiché des résultats en forte progression par rapport à 2007, le chiffre d'affaires a progressé de (+10%), il s'est établi à 73 760 665 DT contre 66 945 134 DT . la marge brute a atteint 27 122 049 DT en 2008 contre 22 103 684 DT en 2007

Le taux de la marge brute a augmenté de 4 points.

Cette évolution positive est due essentiellement :

- A la baisse de la matière première.
- A une maîtrise des achats d'approvisionnements consommés.

La progression du volume des ventes, et l'optimisation des charges d'exploitation ont permis de dégager un résultat d'exploitation de 15 326 097 DT en 2008 contre 12 645 317 DT en 2007 , soit une progression de (+19%) . La marge opérationnelle s'est bonifiée de 2 points, soit (+21%) au 31/12/08 contre (+19%) au 31/12/07.

Le résultat net est passé de 11 124 887 DT en 2007 à 14 040 261 DT en 2008. La marge nette est passée de (17%) en 2007 à (+19 %) en 2008.

Le taux effectif d'impôts sur les sociétés s'est élevé à 13% en 2008 par rapport à 15% en 2007.

En DT

Libellée	2006	2007	(06-07)	2008	(07-08)
Chiffre d'affaires	52 130 616	66 945 134	28%	73 760 665	10%
Chiffre d'affaires Local	39 235 636	44 645 188	14%	48 477 108	9%
Chiffre d'affaires à l'export	12 894 980	22 299 945	73%	25 283 557	13%
autres produits d'exploitation	265 423	171 525	-35%	207 109	21%
Produit d'exploitation	52 396 039	67 116 659	28%	73 967 774	10%
Variation des stocks des Produits finis	2 581 633	-990 068	-138%	48 092	-105%
Production	54 977 672	66 126 591	20%	74 015 866	12%
Achat consommés	35 173 224	44 022 907	25%	46 893 818	7%
Marge sur coût de matière	19 804 448	22 103 684	12%	27 122 049	23%
Taux de Marge Brute	38%	33%	5 Points	37%	4 points
Autres charges d'exploitation	3 104 856	5 075 313	63%	5 843 592	15%
Valeur Ajoutée	16 699 591	17 028 371	2%	21 278 456	25%
Frais de personnel	2 881 431	3 063 964	6%	3 538 092	15%
Excédent Brute d'exploitation	13 818 161	13 964 407	1%	17 740 365	27%
Marge d'EBE	26%	21%	5 Points	24%	4 points
Dotations aux provisions	12 972	242 423	1769%	613 664	153%
EBITDA	13 805 189	13 721 984	-1%	17 126 701	25%
Dotations aux Amortissements	1 579 496	1 076 667	-32%	1 800 604	67%
Résultat d'exploitation	12 225 693	12 645 317	3%	15 326 097	21%
Marge opérationnelle	23%	19%	5 Points	21%	2 points
autres gains	117 704	1 218 675	935%	1 214 979	
autres pertes	452 462	18 583	-96%	50 008	169%
Charges Financières nettes	1 186 036	1 417 576	20%	957 752	-32%
Produits Financiers	330 847	672 023	103%	703 537	5%
Profit avant IS Résultat	11 035 746	13 099 855	19%	16 236 852	24%
IS	1 351 542	1 974 968	46%	2 196 591	12%
Résultat Net	9 684 204	11 124 887	15%	14 040 261	26%
Marge nette	18%	17%	2 point	19%	2 Points

VII. INDICATEURS DE PERFORMANCE ET DE RENTABILITE

Les indicateurs de performance et de rentabilité ont connu courant l'année 2008 des consolidations et améliorations significatives

VII-a. Les fonds propres :

Les fonds représentent plus de 80% du total du bilan

En DT

Libellée	2006	2007	(06-07)	2008	(06-07)
Capital Social	24 000 000	29 800 000	24%	32 000 000	7%
Autres capitaux propres	939 031	823 705	-12%	673 132	-18%
prime d'émission		15 360 000	100%	15 360 000	0%
Réserves et reports	2 739 422	5 663 624	107%	7 551 558	33%
Capitaux propres avant résultat	27 678 453	51 647 329	87%	55 584 690	8%
Résultat de l'exercice	9 684 202	11 124 887	15%	14 040 261	26%
Capitaux propres avant affectation	37 362 655	62 772 216	68%	69 624 951	11%
Total Bilan	59 666 072	76 497 878	28%	84 310 376	10%
Fonds propres / Total Bilan	63%	82%	31%	83%	1%

VII-b. Distribution des dividendes

En DT

Libellée	2005	2006	2007	2008
Résultat net	9 195 233	9 684 202	11 124 887	14 040 261
Nombre d'action	4 000 000	4 800 000	29 800 000	32 000 000
Valeur nominale /action	5	5	1	1
Dividendes distribués	6 400 000	5 760 000	6 556 000	8 000 000
Dividende / action	1,600	1,200	0,220	0,250
% des dividendes distribués	70%	59%	59%	57%

VII-c. Évolution de la structure financière :

En DT

Libellée	2006	2007	var (06-08)	2008	var (07-08)
Capitaux propres avant affectation (1)	37 362 655	62 772 218	68%	69 624 951	11%
Passifs non courants (2)	400 000	517 765	29%	644 063	24%
Capitaux permanents (1)+(2)	37 762 655	63 289 983	68%	70 269 015	11%
Actifs non courants (3)	16 159 993	17 885 775	11%	25 054 116	40%
Fonds de roulement (1)+(2)-(3)	21 602 662	45 404 208	110%	45 214 898	-0,4%
Stocks (a)	19 407 481	19 101 155	-2%	22 031 174	15%
Clients et comptes rattachés retraité (b)	11 342 574	18 544 738	63%	14 684 145	-21%
Autres actifs courants (c)	4 539 552	2 270 458	-50%	2 722 029	20%
Fournisseurs et comptes rattachés (d)	8 455 187	7 109 465	-16%	4 170 985	-41%
Autres passifs courants (e)	909 236	1 769 371	95%	1 211 961	-32%
Besoin en Fonds de Roulement (a)+(b)+(c)-(d)-(e)	25 925 184	31 037 515	20%	34 054 401	10%
variation du BFR	8 796 279	5 112 331		3 016 886	
BFR en nombre de jour	179	167	-7%	166	0%

VII-d .Indicateurs de Gestion :

En DT

Libellée	2006	2007	var (06-07)	2008	var (07-08))
Actifs non courants	16 159 993	17 885 775	11%	25 054 116	40%
Actifs courants***	44 806 079 *	58 612 103	31%	59 256 261	1%
Stock	19 407 481	19 101 155	-2%	22 031 174	15%
Clients et comptes rattachés	11 342 574	18 544 738	63%	14 684 145	-21%
Placements et liquidités	9 516 473	18 695 753	96%	19 818 914	6%
Total Bilan ***	60 966 072 *	76 497 878	25%	84 310 376	10%
Capitaux propres	37 362 655	62 772 216	68%	69 624 951	11%
Passifs non courants	400 000	517 765	29%	644 063	24%
Fournisseurs et comptes rattachés	8 455 187	7 109 465	-16%	4 170 985	-41%
Total Passifs	23 603 417	13 725 662	-42%	14 694 238	7%
Produits d'exploitation	52 396 038	67 116 659	28%	73 967 774	10%
Achats consommés	35 173 225	44 022 907	25%	46 893 818	7%
Charges de personnel	2 881 431	3 063 964	6%	3 538 092	15%
Résultat d'exploitation	12 225 692	12 645 317	3%	15 326 097	21%
Résultat net	9 684 202	11 124 887	15%	14 040 261	26%

*retraité pour les besoins de comparaison

VIII. 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'élève au 31/12/08 à 32 000 000 Dinars divisé en 32 000 000 Actions de valeur nominale de 1 dinar chacune. Détenu à concurrence de 77% par le groupe BAYAHI est 23 % par les 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.

Indicateurs de Gestion Consolidés

En DT

Libellée	2006	2007	var (06-07)	2008	var (7-08)
Actifs non courants	15 682 697	15 098 337	-4%	23 878 074	59%
Actifs courant	44 919 312	64 285 357	43%	64 210 580	0,2%
Stock	19 335 223	19 034 509	-2%	21 908 261	15%
Clients et comptes rattachés	12 205 515	19 197 426	57%	14 896 623	-22%
Placements et liquidités	8 579 713	23 777 434	177%	24 018 914	1%
Total Bilan	60 602 009	79 383 694	31%	88 395 066	11%
Capitaux propres	37 385 840	62 872 161	68%	69 783 227	11%
Passifs non courants	406 733	2 017 765	396%	2 444 063	21%
Fournisseurs et comptes rattachés	9 168 080	7 581 042	-17%	4 600 566	-39%
Total Passifs	23 216 169	15 435 426	-34%	17 479 167	13%
Chiffre d'affaires	52 207 979	67 045 519	28%	73 787 901	10%
Produits d'exploitation	52 468 602	67 210 578	28%	73 988 209	10%
Achats consommés	35 111 697	44 031 483	25%	46 657 540	6%
Marge brute	19 844 359	22 189 027	12%	27 378 761	23%
Charges de personnel	2 881 431	3 119 155	8%	3 648 527	17%
Excédent Brute d'exploitation	13 840 889	14 002 237	1%	17 479 167	25%
Résultat d'exploitation	12 248 421	12 683 147	4%	15 479 075	22%
Résultat net	9 673 695	11 267 753	16%	14 156 268	26%

IX. LES PERFORMANCES GLOBALES PAR RAPPORT AU BUSINESS PLAN

➤ Des résultats qui dépassent les attentes

Après avoir clôturé l'année 2007 en croissance, TPR continue sa montée en puissance et les résultats réalisés en 2008 dépassent largement les résultats estimés, malgré un chiffre d'affaires en deçà du Business Plan actualisé (communication financière au 30/10/2008) et grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation TPR a affiché des résultats en forte progression, ainsi le résultat d'exploitation s'est apprécié de (+2%) par rapport au business plan actualisé, le résultat net est en avance par rapport au business plan actualisé soit 14 040 261 DT contre 13 800 000 DT.

	au 31/12/07	au 31/12/08	Business Plan 2008 act (oct. 2008)	Var (08-BP Actualisé)	Business plan Publié en 2007 (Prospectus)
Chiffre d'affaires	66 945 134	73 760 665	76 500 000	-4%	62 692 000
Chiffre d'affaires Local	44 645 188	48 477 108	51 500 000	-6%	45 940 000
Chiffre d'affaires Export	22 299 945	25 283 557	25 000 000	1%	16 752 000
autres produits d'exploitation	171 525	207 109	170 000	22%	70 000
Produit d'exploitation	67 116 659	73 967 774	76 670 000	-4%	62 762 000
Variation des stocks des Produits finis	-990 068	48 092	-2 770 000	-102%	1 721 000
Production	66 126 591	74 015 866	73 900 000		64 483 000
Achats consommés	44 022 907	46 893 818	48 500 000	-3%	40 393 000
Marge sur coût de matière	22 103 684	27 122 049	25 400 000	7%	24 090 000
Taux de Marge Brute	33%	37%	35%	2 points	38%
<i>Autres charges d'exploitation</i>	5 075 313	5 843 592	5 000 000	17%	4 121 000
Valeur Ajoutée	17 028 371	21 278 456	20 400 000	4%	19 969 000
<i>Frais de personnel</i>	3 063 964	3 538 092	3 100 000	14%	3 208 000
Excédent Brut d'exploitation	13 964 407	17 740 365	17 300 000	3%	16 761 000
Marge d'EBE	21%	24%	23%	1 point	27%
Dotations aux provisions	242 423	613 664	200 000	207%	627 000
EBITDA	13 721 984	17 126 701	17 100 000		16 134 000
Dotations aux Amortissements	1 076 667	1 800 604	1 300 000	39%	1 592 000
Résultat d'exploitation	12 645 317	15 326 097	15 800 000	-3%	14 543 000
Marge opérationnelle	19%	21%	21%	1 point	23%
<i>autres gains</i>	1 218 675	1 214 979	1 200 000	1%	-
<i>autres pertes</i>	18 583	50 008	232 000	-78%	-
Charges Financières nettes	1 417 576	957 752	1 300 000	-26%	1 676 000
Produits Financiers	672 023	703 537	650 000	8%	797 000
Profit avant IS	13 099 855	16 236 852	16 118 000	1%	13 664 000
IS	1 974 968	2 196 591	2 318 000	-5%	2 050 000
Résultat Net	11 124 887	14 040 261	13 800 000	2%	11 615 000
Marge nette	17%	19%	18%	1 point	19%

X. PARCOURS BOURSIER DU TITRE TPR

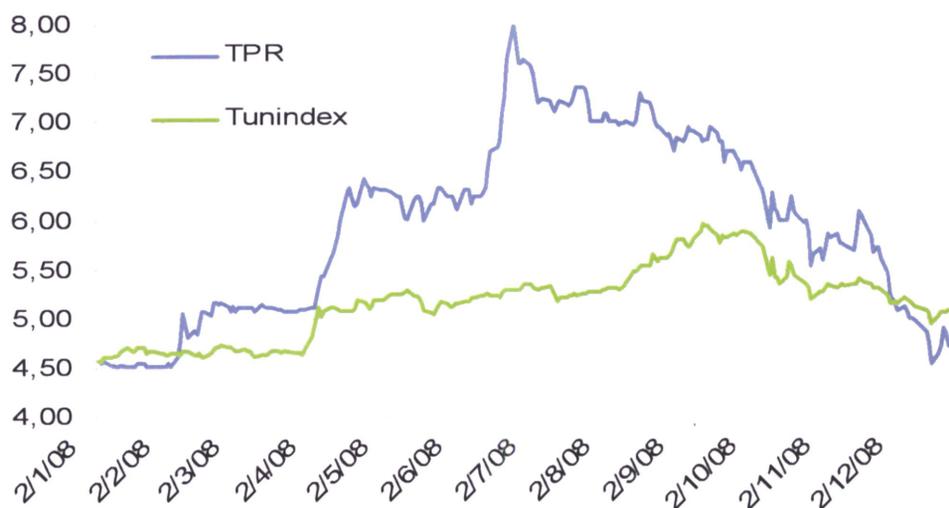
L'année boursière 2008 : première année pleine de TPR sur la bourse de Tunis

Une envolée boursière sur le premier trimestre qui a été effacée sur le dernier trimestre de l'année suite à la dégradation du contexte mondial : TPR termine l'année 2008 sur un gain de +2,3%.

Le titre TPR clôture l'année 2008 sur une performance à peine dans le vert (+2,3%) alors qu'elle avait culminé jusqu'à +76% le 23/6/08 surperformant largement l'indice Tunindex (voir graphique). Le titre a en effet connu un premier semestre euphorique dans le sillage de ses bonnes publications financières 2007 et de l'intérêt des investisseurs étrangers sur le titre.

TPR a ensuite été l'un des grands perdants des derniers mois de l'année en particulier sous la pression des investisseurs en portefeuille étrangers fortement exposés sur le titre.

A 4,650DT le titre clôture l'année 2008 22% plus haut que son cours d'introduction, ajusté de la distribution du dividende (0.220DT/action) et de l'attribution d'actions gratuites (11 pour 149) survenus le 20 juin 2008.



Rappelons que 70% de l'OPS a été réservée aux investisseurs institutionnels étrangers. Suite à l'OPS, la part des investisseurs étrangers était initialement de 16.1% elle s'est ensuite réduite pour clôturer l'année 2007 légèrement en dessous de 12%. Les 9 premiers mois de l'année 2008 ont vu cette participation augmenter rapidement jusqu'à 17.7%. Puis, à la suite de la crise financière internationale qui a poussé nombre de fonds à liquider leurs positions la participation a fini l'année 2008 sous les 9%. Des sorties importantes qui ont trouvé preneur sur le marché mais à des prix plus favorables pour les acheteurs.

Evolution de la participation étrangère				
	Fin 2007	05/09/2008	21/11/2008	26/12/2008
TPR	11,9%	17,7%	13,8%	8,7%

Evolution entre le 5/9/08 et le 26/12/08		Performance
en %	En KDT	du titre
-9,0%	-13 479	-32,3%
Tunindex sur la période		-13,2%

➤ TPR reste une valeur très liquide :

Avec un volume quotidien moyen de l'ordre de 230KDT sur l'année 2008, TPR a fait partie des valeurs liquides du marché. Le fait que de grosses positions aient pu être écoulees sur le marché sans susciter de blocage pour les vendeurs est la meilleure garantie de voir ses investisseurs revenir sur le titre une fois la situation globale apaisée. La liquidité est un grand atout pour TPR, le volume quotidien moyen de l'année 2008 a frôlé les 230KDT/jour.

XI. PRISE DE PARTICIPATION ET ALINEATION

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/08 à 9 108 975 DT dont 5 595 048 DT non libérés à ce jour

Il est essentiellement composé par les titres de la filiale Algérienne de fabrication des profilés d'aluminium, en effet dans le cadre de ses engagements lors de son introduction en Bourse, TPR a transféré le montant de 1 828 938 Dinars représentant la libération du ¼ du capital de la société « PROFAL MAGHREB » en Algérie.

En DT

Désignation	Nombre d'action au 31/12/07	Valeur au 31/12/07	Nombre d'action au 31/12/08	Participation 2008	Cession 2008	Valeur Brute au 31/12/08	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/08	Provisions constituées en 2008	Reprise sur provision 2008	Provision cumulée au 31/12/082
TECI	80	4 000	80	-		4 000		4 000			4 000
GIC	377	37 700	377	-		37 700		37 700			37 700
BNS	1 000	10 000	1 000	-		10 000					-
STB	603	16 429	603	-		16 429		10 037	1 052		11 090
BS	262	5 595	262	-		5 595		3 682		(1 732)	1 951
TPR TRADE	49 900	499 000	49 900	-		499 000					-
STE MAGHREBINE DE FABRICATION DE L'ALU (Lybie)	1 320	155 000	1 320			155 000	(108 235)				-
CFI SICAR	9 900	990 000	9 900			990 000					-
S.M.U	750	75 000	750			75 000			6 554		6 554
ARTES				72 971	(72 971)						
LLOYD			100	500		500					-
PROFAL MAGHREB			36 000	7 315 751		7 315 751	(5 486 813)				-
Total	64 192	1 792 724	100 292	7 389 222	(72 971)	9 108 975	(5 595 048)	55 420	7 606	(1 732)	61 295

XII. REPARTITION DU CAPITAL ET DROITS DE VOTES AU 31/12/08

Actionnaires	Nombre d'action	Capital au 31/12/08	Droit de Vote 31/12/08
CFI	13 363 982	42%	42%
YAHIA BAYAH	3 708 824	12%	12%
TAHER BAYAH	3 708 824	12%	12%
TAIEB BAYAH	3 708 818	12%	12%
Public Etranger	3 032 347	9%	9%
Public Tunisien	4 477 205	14%	14%
Total	32 000 000	100%	100%

En %

XIII. PROGRAMME DU RACHAT DES ACTIONS PROPRES

Faisant usage des pouvoirs donnés par l'assemblée Général Ordinaire du 02/05/2007, et en application de la 5^{ème} résolution & l'article 19 de la N°94/117 du 14/11/1994, portant réorganisation du marché financier et dans le cadre du programme de rachat de ses actions, le Conseil d'Administration réuni le 03/10/2008 a décidé de fixer les modalités suivantes :

- La fourchette de cours de la société TPR estime adéquate pour intervenir dans l'objectif de régulation est le suivant : seuil bas : 4,500 DT +, seuil haut : 8,000 DT.
- La part maximal que la société TPR pourra acquérir est de 10% de son capital tel qu'arrêté à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire du 02/05/2007, soit un montant de 3.200.000 Actions.
- Un fonds maximal d'un million de dinars sera consacré à la régulation du cours de l'action.

La société a procédé durant la période fixée au rachat des 78 346 Actions pour une valeur de 480 954 Dinars, soit un cours boursier de 6,139 DT.

XIV. CONDITIONS D'ACCES AUX ASSEMBLEES

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 société 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.