

Tunisie Profilés Aluminium
TPR

Rapport d'activité 2009

A/ 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.
- Capital social : Le Capital social s'élève à 36 000 000 Dinars divisé en 36 000 000 Actions de valeur nominale de 1 dinar chacune.

B/ Organes de Gestion, de délibérations et de Contrôle

• Conseil d'Administration

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

• Direction Générale

Mr. Yahia BAYAHI	Président Directeur Général
Mr. Mohamed MAËROUFI OUERTANI	Directeur Général Adjoint

• 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 : tunisoffice@tn.ey.com www.ey.com/tn	2008-2010
Mr. Naoufel EL AMRI	45 Av. Habib Bourguiba-Le Colisée -1000 Tunis Tél : 71 242 282 / Fax : 71 345 871	2008-2010

I-ACTIVITE ET RESULTATS

1.1 Exposé sur l'activité, la situation et les résultats de la société

A. VOLET COMMERCIAL & MARKETING

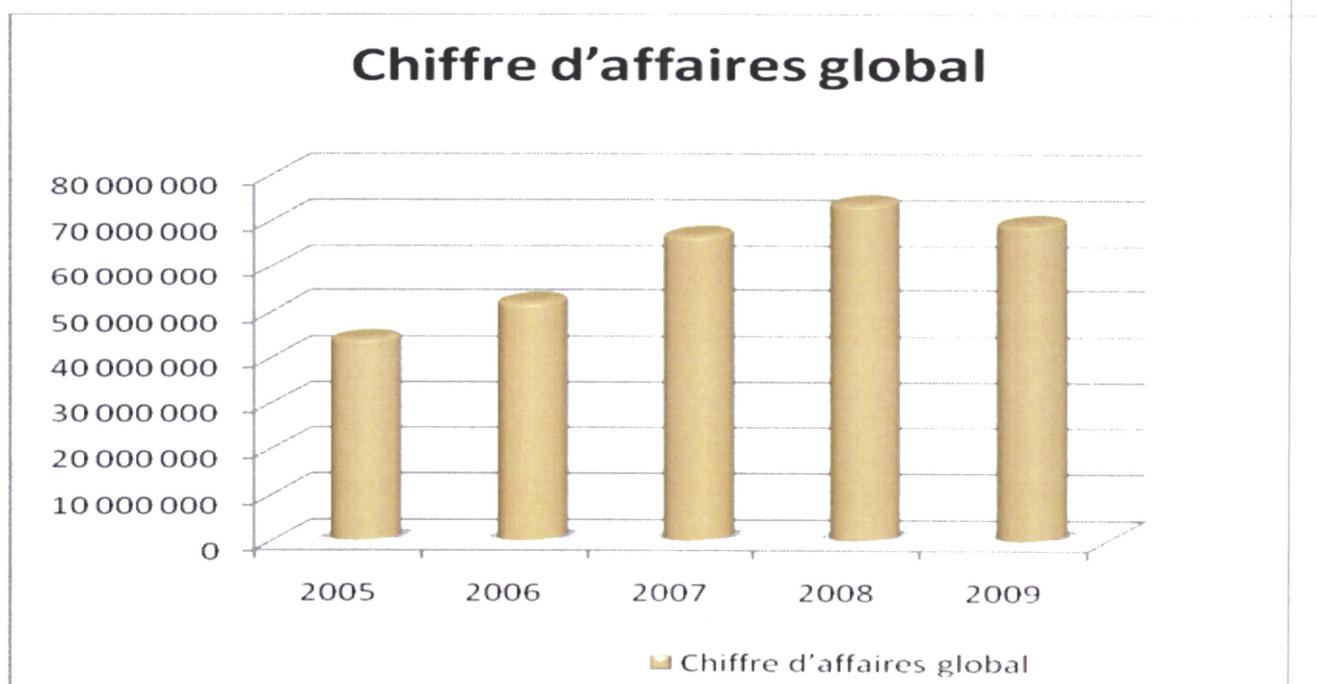
a. Chiffre d'affaires Global

La société a réalisé en 2009 un chiffre d'affaires global de 69 369 111 DT

- 69% des revenus sont réalisés sur le marché local
- 31% à l'export

Le tableau suivant retrace l'évolution du Chiffre d'Affaires global:

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	En DT (08-09)
Chiffre d'affaires global	44 204 106	52 130 616	66 945 134	73 760 665	69 369 111	-6%



L'année 2009 est marquée par la baisse du CA global de (-6%) par rapport à 2008. Cette diminution est due :

- A la baisse du chiffre d'affaires à l'export.
- A la baisse des prix de vente sur le marché local.

b. Marché Local

1. Environnement

- Concurrence et Contrefaçon

TPR a affronté sur le marché local une concurrence provenant d'extrudeurs locaux et de fournisseurs étrangers. Cette concurrence est accompagnée de pratiques illicites, notamment celles de la contrefaçon.

- Environnement Administratif

- ⇒ La Normalisation / INNORPI : Création au sein de l'INNORPI du comité National d'homologation des normes Tunisienne dans le secteur des profilés aluminium
- ⇒ Le Conseil Supérieur de Lutte contre la Contrefaçon : création par décision Présidentielle.
- ⇒ Suivi de l'Importation : Contacts réguliers avec les autorités douanières pour faire face à l'importation des produits contrefaits.

2. Analyse du Chiffre d'affaires Local

L'année 2009 est caractérisée par une stabilité du Chiffre d'affaires local par rapport à 2008, les ventes sur le marché local ont atteint 48 170 392 DT en 2009 contre 48 477 108 DT en 2008.

Les volumes vendus sur le marché local en 2009 ont connu une hausse de (+5%) par rapport à 2008.

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires local	34 760 244	39 235 636	44 645 188	48 477 108	48 170 392



c. Marché Export

1. Environnement

▪ La concurrence

L'année 2009 a été caractérisée par le repli des marchés européens et par une concurrence très agressive.

- ⇒ la présence massive des extrudeurs Espagnols sur la France, l'Italie, Maroc, Algérie, et même en Tunisie etc....
- ⇒ L'implantation de nouveaux extrudeurs et importateurs dans la région du Maghreb.

▪ La Contrefaçon :

- ⇒ Plusieurs nouveaux importateurs au Maghreb ont copié les gammes TPR.

▪ L'Environnement Administratif

- ⇒ La Nouvelle Réglementation régissant les importations en Algérie
- ⇒ L'Attestation de Conformité aux Normes de l'INNORPI pour la Lybie
- ⇒ Levée des barrières douanières à l'importation en Algérie (15%)
- ⇒ Les nouvelles exigences en matière d'isolation thermique en EUROPE : La Rupture à Pont Thermique et les produits de substitution.

2. Analyse du Chiffre d'affaires Export

Les ventes sur le marché étranger se sont élevées en 2009 à 21 198 718 DT et sont réparties à raison de (38%) pour le marché Européen et (62%) pour les marchés Maghrébins et Africains.

En 2009, le chiffre d'affaires Export a connu une régression de (-16%) par rapport à 2008. Elle est due à la forte contraction de l'activité des entreprises clientes surtout sur les marchés européens et la baisse des prix de ventes qui sont indexés sur le cours du LME.

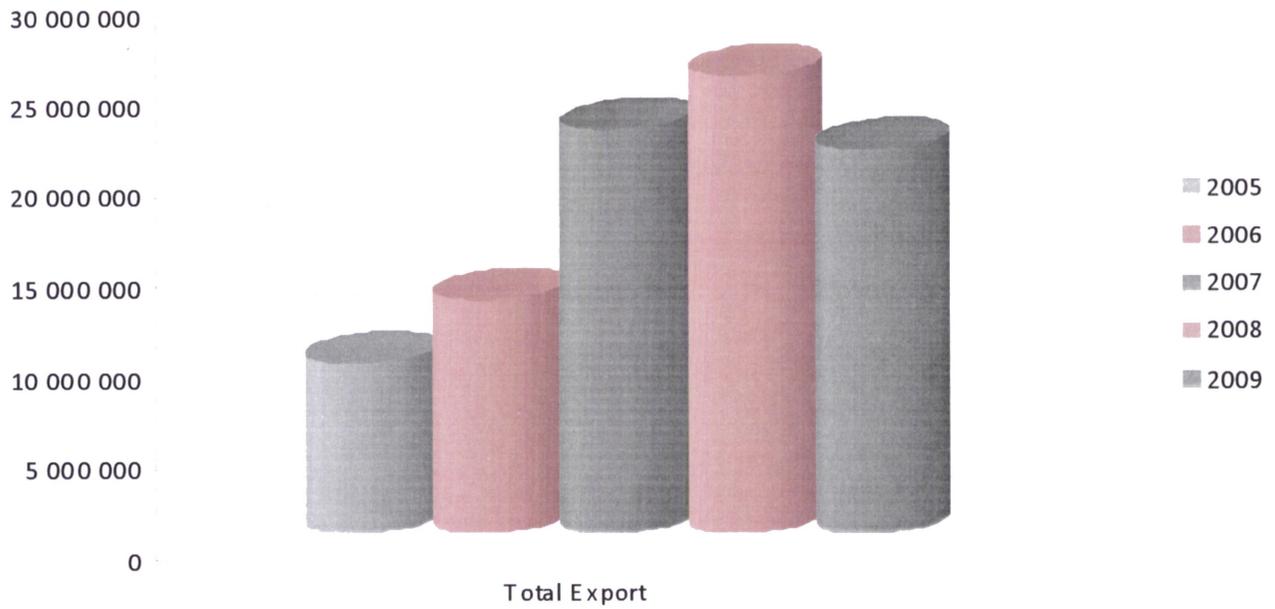
En 2009 TPR a enregistré une baisse des volumes des ventes sur le marché à l'export de (-6 %).

La baisse sur la zone Europe (-13%) a été compensée par une croissance sur les autres zones à savoir le Maghreb et l'Afrique de l'ouest.

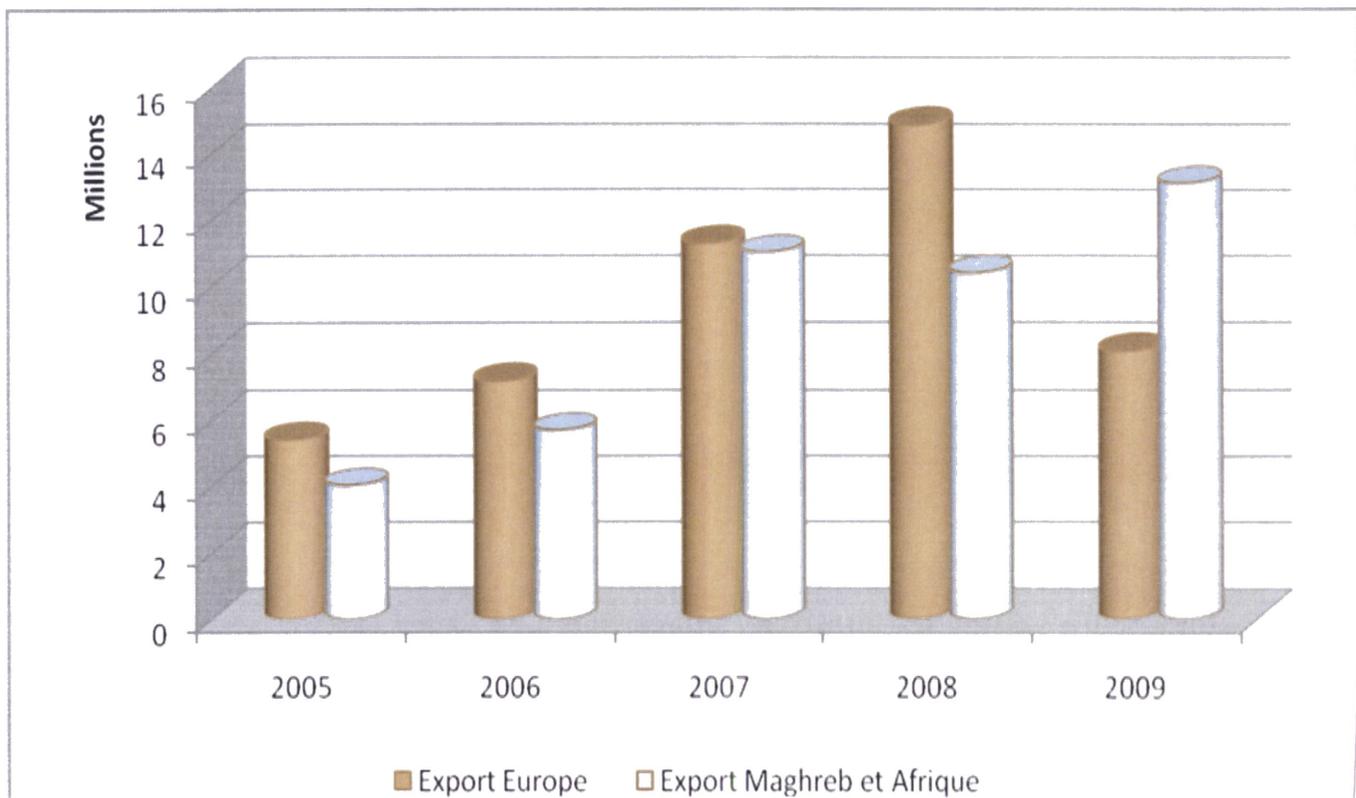
Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	var (08-09)
CA Export	9 443 861	12 894 980	22 299 945	25 283 557	21 198 718	-16%

En DT

Évolution du Chiffre d'affaires Export



Évolution du Chiffre d'affaires Export par Zone



d. Les Actions Entreprises

▪ Politique des Prix

- ⇒ Sur le marché local, TPR a révisé ses prix à la baisse de 10% en moyenne. Une relance significative est enregistrée dès le mois de Mars 2009.
- ⇒ Les prix à l'export ont été revus à la baisse (indexés sur le LME)

▪ Marketing & Communications

Le marketing et la communication ont connu une activité significative

- ⇒ **Journées de Rencontre régionales** avec tous les professionnels de secteur (Revendeurs, Menuisiers, clients personnalisés, Centres de Formation,...)



- **Présence permanente aux manifestations nationales** ayant un lien avec l'activité de la société.

- ⇒ **Ouverture de l'entreprise aux institutions Nationales**



- ⇒ **Exposition permanente** : Show-room à TANIT CENTER

- ⇒ **Participation aux Salons Nationaux et Internationaux du Bâtiment**

- **BATIMAT/ France-Novembre 2009**

Organisation en partenariat avec KPLAST d'une rencontre avec les prospects et les clients des DOM –TOM.

- **MEDIBAT/ Sfax-Mars 2009**
- **BATIMATEC/ Alger-Mai 2009**
- **LIBYA BUILD/ Tripoli-Mai 2009**

- **INFRASTRUCTURE LIBYA à Tripoli**



- **Accueil d'une délégation d'Architectes & BE de l'ALGERIE.**
Action concrétisée en partenariat avec ALL STORE Algérie

B. VOLET TECHNIQUE ET INDUSTRIEL

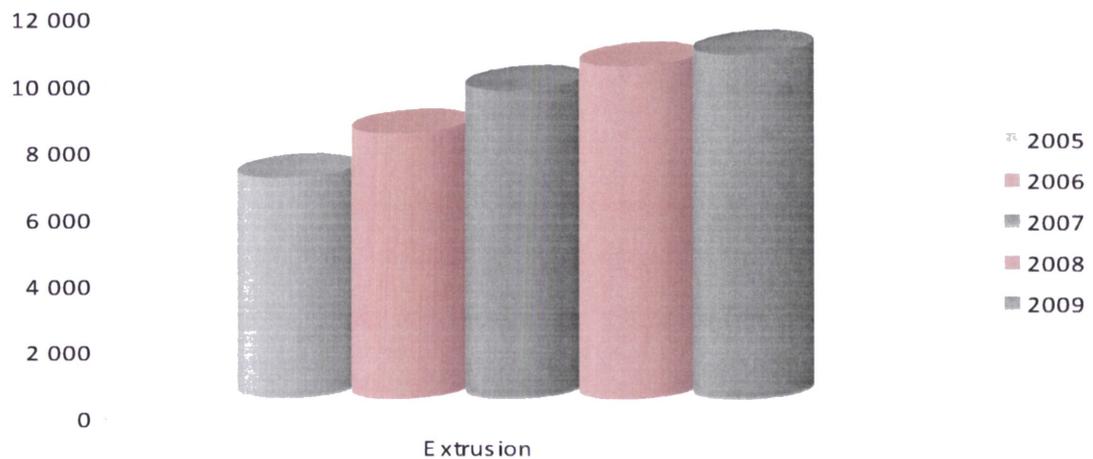
a. La Production :

La production totale nette des profilés extrudés au 31/12/09 a atteint 10 365 Tonnes contre 10 010 Tonnes au 31/12/08, soit une hausse de (+4%).

Le tableau suivant retrace l'évolution de la production durant les cinq dernières années :

	2005	2006	2007	2008	2009	En Tonne Var (08-09)
Extrusion	6 657	8 007	9 300	10 010	10 365	4%

b. Évolution de l'Extrusion



C. VOLET MANAGEMENT DE LA QUALITE

- Audit de renouvellement ISO 9001 Version 2008.
- Certification de la ligne à rupture de pont thermique (par le CSTB).
- 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 Treatment Aluminium Zurich)

D. VOLET APPROVISIONNEMENTS

a. Matières premières (Billetes & Lingots) :

Le coût d'achat des billetes est en grande mesure tributaire de la volatilité du cours mondial de l'aluminium « LME » et de la variation de la parité USD/TND. La valeur des billetes et lingots importés au 31/12/09 s'élève à 17 842 709 DT contre 36 809 788 DT, soit une baisse (-52%). Cette diminution est essentiellement à la baisse du cours international de l'aluminium et du tonnage importé.

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	En DT (08-09)
Achats en Dinars	19 006 423	29 263 053	30 920 339	36 809 788	17 842 709	-52%



b. Achats consommés :

L'analyse du poste « achats d'approvisionnements consommés » montre une stabilité générale comparé à une augmentation de la production confirmant ainsi les efforts soutenus de la société en matière des maîtrises des coûts d'exploitation. Ce poste s'élève au 31/12/09 à 6 248 323 DT contre 6 156 319 DT au 31/12/08

c. Stocks :

La valeur des stocks matières et produits finis s'élèvent au 31/12/09 à 14 534 676 DT contre 22 233 884 DT au 31/12/08, soit une baisse de (-35%). Cette régression est due essentiellement à :

- la baisse des stocks matières premières et consommables par rapport à 2008.
- De la méthode de valorisation des stocks (adoptée par TPR depuis toujours) basée sur le coût moyen pondéré étant donné la baisse importante du cours du LME.

E. VOLET INVESTISSEMENTS :

a. Investissements corporels et incorporels

Courant l'année 2009, les investissements corporels et incorporels ont atteint une valeur de 2 265 352 DT. Ils sont totalement autofinancés.

Les principaux investissements réalisés en 2009 se détaillent ainsi :

- Acquisition d'un terrain limitrophe à TPR sis à la ZI Mégrine d'une superficie 5021m², pour une valeur de 660 623 DT.
- Acquisition du matériel destiné à la presse 5 pour une valeur de 617 300 DT.
- Acquisition du matériel informatique pour une valeur de 92 937 DT.
- Acquisition du matériel de transport pour une valeur de 238 203 DT

b. Investissements financiers :

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/09 à 16 805 475 DT dont 10 916 628 DT non libérés à ce jour.

F. GESTION DES RESSOURCES HUMAINES

L'intéressement du personnel, la formation et toute autre forme de développement du capital humain

a. Effectif et charges salariales

- La masse salariale TPR a augmenté de (+14%) en 2009 par rapport à 2008, elle s'élève au 31/12/09 à 6 054 177 DT contre 5 326 948 DT au 31/12/08.
- L'augmentation de la masse salariale est expliquée d'une part par le renforcement du personnel d'encadrement, l'exploitation des nouvelles lignes (adhésif, RPT, effet bois...) d'autre part par les augmentation légales.

b. Formation

Pour consolider la compétence de ses collaborateurs la société :

- A élaboré un plan de formation annuel pour son personnel
- A fait appel a différents experts étrangers et locaux pour une formation in-situ
- A programmé et réalisé des visites à ses collaborateurs aux salons spécialisés.

c. Actions sociales

- Renforcement du service médico-social
- Activation de la commission des prêts.
- Participation aux frais de la restauration du personnel.

G.VOLET FINANCIER

L'année 2009 s'est caractérisée par une bonne résistance des performances malgré la baisse du chiffre d'affaires global de (-6%), la marge brute est de 27 950 676 DT contre 27 122 049 DT au 31/12/08 soit une amélioration de (+3%) .

Le taux de la marge brute s'est bonifié de 3 points.

Cette évolution est due essentiellement à :

- La baisse du cours international de l'aluminium LME qui a perdu plus de (-30%) de sa valeur par rapport à 2008.
- Le total des achats de matières premières importés (billettes et lingots) a connu une régression de (-52%)
- Une bonne maîtrise des achats d'approvisionnements consommés.

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	(08-09)
Chiffre d'affaires	44 204 106	52 130 616	66 945 134	73 760 665	69 369 111	-6%
Chiffre d'affaires Local	34 760 244	39 235 636	44 645 188	48 477 108	48 170 392	-1%
Chiffre d'affaires à l'export	9 443 861	12 894 980	22 299 945	25 283 557	21 198 718	-16%
autres produits d'exploitation	244 517	265 423	171 525	207 109	274 031	32%
Produit d'exploitation	44 448 623	52 396 039	67 116 659	73 967 774	69 643 142	-6%
Variation des stocks des Produits finis	985 512	2 581 633	-990 068	48 092	-857 150	-1882%
Production	45 434 135	54 977 672	66 126 591	74 015 866	68 785 992	-7%
Achat consommés	26 371 650	35 173 224	44 022 907	46 893 818	40 835 316	-13%
Marge sur coût de matière	19 062 485	19 804 448	22 103 684	27 122 049	27 950 676	3%
Taux de Marge Brute	43%	38%	33%	37%	40%	3 points
Autres charges d'exploitation	3 070 325	3 104 856	5 075 313	5 843 592	5 786 245	-2%
Valeur Ajoutée	15 992 160	16 699 591	17 028 371	21 278 456	22 164 431	4%
Frais de personnel	2 791 387	2 881 431	3 063 964	3 538 092	3 827 555	8%
Excédent Brute d'exploitation	13 200 773	13 818 161	13 964 407	17 740 365	18 336 876	4%
Marge d'EBE	30%	26%	21%	24%	26%	2 points
Dotations aux provisions	224 683	12 972	242 423	613 664	(41 372)	-107%
EBITDA	12 976 090	13 805 189	13 721 984	17 126 701	18 372 247	8%
Dotations aux Amortissements	1 504 755	1 579 496	1 076 667	1 800 604	2 282 457	27%
Résultat d'exploitation	11 471 335	12 225 693	12 645 317	15 326 097	16 095 790	5%
Marge opérationnelle	26%	23%	19%	21%	23%	2 points
autres gains	213 182	117 704	1 218 675	1 214 979	186 142	-85%
autres pertes	502 369	452 462	18 583	50 008	474 129	948%
	11 182 148	11 890 935	13 845 409	16 491 068	15 807 803	-4%
Marge opérationnelle	25%	23%	21%	22%	23%	1 Point
Charges Financières nettes	874 663	1 186 036	1 417 576	957 752	138 264	-86%
Produits Financiers	296 735	330 847	672 023	703 537	722 843	3%
Profit avant IS Résultat	10 604 220	11 035 746	13 099 855	16 236 852	16 392 383	1%
IS	1 408 987	1 351 542	1 974 968	2 196 591	2 202 518	-
Résultat Net	9 195 233	9 684 204	11 124 887	14 040 261	14 189 864	1%
Marge nette	21%	18%	17%	19%	20%	1 Point

La valeur ajoutée s'élève à 22 164 431 DT au 31/12/2009, contre 21 278 456 DT en 2008 soit une progression de (+4%).

Le Résultat Net en 2009 est de 14 189 864 DT contre 14 040 261DT en 2008, soit une amélioration de (+1%).

1.2 – L'évolution de la société et de ses performances au cours des 5 dernières années

Les indicateurs de performance et de rentabilité ont connu courant l'année 2009 des consolidations et améliorations significatives

a. Les fonds propres :

Les fonds propres représentent plus de 91% du total du bilan

Libellée	En DT					
	2005	2006	2007	2008	2009	(08-09)
Capital Social	20 000 000	24 000 000	29 800 000	32 000 000	36 000 000	13%
Autres capitaux propres	1 132 721	939 031	823 705	673 132	546 133	-19%
prime d'émission			15 360 000	15 360 000	15 360 000	0%
Réserves et reports	3 944 189	2 739 422	5 663 624	7 551 558	10 025 629	33%
Capitaux propres avant résultat	25 076 910	27 678 453	51 647 329	55 584 690	61 931 762	11%
Résultat de l'exercice	9 195 233	9 684 202	11 124 887	14 040 261	14 189 864	1%
Capitaux propres avant affectation	34 272 143	37 362 655	62 772 216	69 624 951	76 121 627	9%
Total Bilan	52 153 157	59 666 072	76 565 346	84 310 376	83 688 512	-1%
Fonds propres / Total Bilan	66%	63%	82%	83%	91%	10%

a. Distribution des dividendes:

Libellée	En DT				
	2005	2006	2007	2008	2009
Résultat net	9 195 233	9 684 202	11 124 887	14 040 261	14 189 864
Nombre d'action	4 000 000	4 800 000	29 800 000	32 000 000	36 000 000
Valeur nominale / action	5	5	1	1	1
Dividendes distribués	6 400 000	5 760 000	6 556 000	8 000 000	9 000 000
Dividende / action	1,600	1,200	0,220	0,250	0,250
% des dividendes distribués	70%	59%	59%	57%	63%
PER= valeur de l'action / Bce par action	2.18	2.48	13.45	10.60	14.21

b. Évolution de la structure financière :

En DT

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	(08-09)
Capitaux propres avant affectation (1)	34 272 143	37 362 655	62 772 218	69 616 139	76 121 627	9%
Passifs non courants (2)	700 000	400 000	517 765	644 063	349 033	-46%
Capitaux permanents (1) +(2)	34 972 143	37 762 655	63 289 983	70 260 202	76 470 660	9%
Actifs non courants (3)	17 831 489	16 159 993	17 885 775	25 054 116	27 084 896	8%
Fonds de roulement (1)+(2)-(3)	17 140 654	21 602 662	45 404 208	45 206 086	49 385 764	9%
Stocks (a)	11 791 737	19 407 481	19 101 155	22 031 174	14 331 966	-35%
Clients et comptes rattachés retraité (b)	8 080 035	11 342 574	18 544 738	14 684 145	13 357 690	-9%
Autres actifs courants (c)	3 878 970	4 539 552	2 270 458	2 722 029	660 257	-76%
Fournisseurs et comptes rattachés (d)	6 075 653	8 455 187	7 109 465	4 170 985	6 025 622	44%
Autres passifs courants (e)	546 184	909 236	1 769 371	1 211 961	1 168 608	-3%
Besoin en Fonds de Roulement (a)+(b)+(c)-(d)-(e)	17 128 905	25 925 184	31 037 515	34 054 402	21 155 683	-38%
variation du BFR		8 796 279	5 112 331	3 016 886	-12 898 719	
BFR en nombre de jour	139	179	167	166	103	-38%

c. Indicateurs de Gestion :

En DT

Libellée	2005	2006	2007	2008	2009	var (08-09)
Actifs non courants	17 831 489	16 159 993	17 885 775	25 054 116	27 084 896	8%
Actifs courants***	34 321 668	44 806 079 *	58 612 103	59 256 261	56 603 616	-4%
Stock	11 791 737	19 407 481	19 101 155	22 031 174	14 331 966	-35%
Clients et comptes rattachés	8 080 035	11 342 574	18 544 738	14 684 145	13 357 690	-9%
Placements et liquidités	10 570 926	9 516 473	18 695 753	19 818 914	28 253 703	43%
Total Bilan ***	52 153 147	60 966 072 *	76 497 878	84 310 376	83 688 512	-1%
Capitaux propres	34 272 143	37 362 655	62 772 216	69 624 951	76 121 627	9%
Passifs non courants	700 000	400 000	517 765	644 063	349 033	-46%
Fournisseurs et comptes rattachés	6 075 653	8 455 187	7 109 465	4 170 985	6 025 622	44%
Total Passifs	17 881 014	23 603 417	13 725 662	14 685 425	7 566 885	-48%
Produits d'exploitation	44 448 623	52 396 038	67 116 659	73 967 774	69 643 142	-6%
Achats consommés	26 077 422	35 173 225	44 022 907	46 893 818	40 835 316	-13%
Charges de personnel	2 791 387	2 881 431	3 063 964	3 538 092	3 827 555	8%
Résultat d'exploitation	11 471 334	12 225 692	12 645 317	15 326 097	16 095 790	5%
Résultat net	9 195 233	9 684 202	11 124 887	14 040 261	14 189 864	1%

1.3 Les indicateurs spécifiques par secteur (tels que prévus par décision générale du CMF)

Libellée	2007	2008	2009	Variation (08-09) en %
I- Chiffres d'affaires (en DT)	66 945 134	73 760 665	69 369 111	-6%
- Chiffre d'affaires local	44 645 188	48 477 108	48 170 392	-1%
- Chiffre d'affaires à l'export	22 299 945	25 283 557	21 198 718	-16%
- Autres revenus	171 525	207 109	274 031	32%
Total des Revenus	67 116 659	73 967 774	69 643 142	-6%
- Production en Valeur (en DT)	65 955 066	74 015 886	68 785 992	-7%
III - Investissement (en DT)	5 013 217	9 298 129	4 640 272	-50%
- Investissement Corporel et Incorporel	2 448 217	7 468 691	2 265 352	-70%
- Investissement Financier	1 065 000	1 829 438	2 374 920	30%
- Placements (Fonds Géré)	1500000	-	-	-
IV- Structure de l'endettement (en DT)	3 750 000	8 267 067	-	-
- Endettement à Long et Moyen Terme	-	-	-	-
- Crédit de Gestion	3 750 000	8 267 067	-	-
- Banques (découvert)	-	-	-	-
V-Placements en billets de trésorerie & bons de trésor (en DT)	14 800 000	13 500 000	23 000 000	70%

1.4 Les événements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date à laquelle le rapport a été établi

- Le chiffre d'affaires a connu une progression de (+22%) par rapport à la même période en 2009, soit 18 618 497 DT au 31/12/2010 contre 15 239 356 DT au 31/03/2009.
- Un accroissement notable du chiffre d'affaires local de (+31%) par rapport à la même période en 2009 soit 13 670 143 DT au 31/03/2010 contre 10 462 292 DT au 31/03/2009.
- Progression du chiffre d'affaires à l'export de (+4%) par rapport à la même période en 2009, soit 4 948 354 DT au 31/03/2010 contre 4 777 064 DT au 31/03/2009.
- Augmentation de la production de (+26%) par rapport à la même période en 2009.
- La participation de TPR dans le capital de la société ALUFOND à raison de 2 700 000 DT.
- La valeur des placements a connu une augmentation de (+64%) par rapport à la même période en 2009, soit 24 200 000 DT au 31/03/2010 contre 14 800 000 au 31/03/2009.

1.5 Évolution prévisible et perspective d'avenir

- La société œuvre pour le respect de ses engagements lors de son introduction en bourse (comme est spécifié dans son prospectus)

1.6 Activité en matière de recherches et développement

- Plusieurs dossiers de conception de nouveaux produits ont été développés en 2009

1.7 Les changements de méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers

- Les méthodes d'élaboration et de présentation des états financiers furent et sont toujours conformes aux indications ci-après :

a. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

b. Note sur les bases de mesure et les principes comptables pertinents appliqués

Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment :

- Hypothèse de la continuité de l'exploitation.
- Convention du coût historique.
- Convention de la périodicité.
- Convention de rattachement des charges aux produits.
- Convention de prudence.
- Convention de permanence des méthodes.

Aucune dérogation n'a été apportée aux méthodes comptables sus mentionnées.

2 PARTICIPATIONS :

a. L'activité des sociétés dont elle assure le contrôle

Le Groupe « TPR » est composé de quatre sociétés TPR, TPR Trade , CFI-SICAR , et la société PROFAL MAGHREB L'activité principale du groupe TPR est la fabrication et la commercialisation des profilés d'aluminium et ses accessoires

Le périmètre de contrôle est décrit dans le rapport des commissaires aux comptes relatif aux états financiers consolidés

b. Prise de participation ou les aliénations

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/09 à 16 805 475 DT dont 10 916 628 DT non libérés à ce jour.

En 2009 la TPR a participé dans le capital de la société ALICO implanté en LIBYE pour une valeur de 7 696 500 DT(représentant 50 % du capital de la société) et dont 2 374 920 DT ont été libérés en 2009.

Désignation	Nbre d'action au 31/12/08	Valeur Brute au 31/12/98	Nbre d'action au 31/12/09	Participation 2009	Valeur Brute au 31/12/09	Versement non effectué	Provision cumulée	Reprise sur provisions 2009
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		11 090	-3 210
BS	262	5 595	262		5 595		1 951	-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		113 476	
LLOYD	100	500	100		500			
S.M.U	750	75 000	750		75 000		6 554	
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	36 000		7 315 751	-5 486 813		
ALICO			70 000	7 696 500	7 696 500	-5 321 580		
Total	100 292	9 108 975	170 292	7 696 500	16 805 475	-10 916 628	174 771	-5 161

3. ACTIONNARIAT :

3.1 Renseignement relatifs à la répartition du capital et des droits de vote

Liste des Actionnaires	Nombre d'action	Capital au 31/12/09	Droit de vote au 31/12/09
CFI	15 199 836	42%	42%
YAHIA BAYAH	4 172 439	12%	12%
TAHER BAYAH	4 172 433	12%	12%
TAIEB BAYAH	4 172 427	12%	12%
Public Tunisien	5 091 491	14%	14%
Public Etranger	3 191 374	9%	9%
TOTAL	36 000 000	100%	100%

3.2 Informations sur les conditions d'accès à l'assemblée générale :

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 jours 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.

3.3 Le rachat d'actions, nature et cadre légal de l'opération

Conformément à la 9ème résolution de l'assemblée générale du 07/05/2009 autorisant la reconduction du rachat des actions propres et en application de l'article 19 de la loi N°94 du 14/11/1994, portant réorganisation du marché financier, la société TPR n'a pas effectué d'opérations de rachat.

4. TITRE EN BOURSE

L'évolution des cours de bourse et des transactions depuis la dernière année de l'assemblée générale

a. L'année boursière 2009 :

Décomposition trimestrielle de la performance

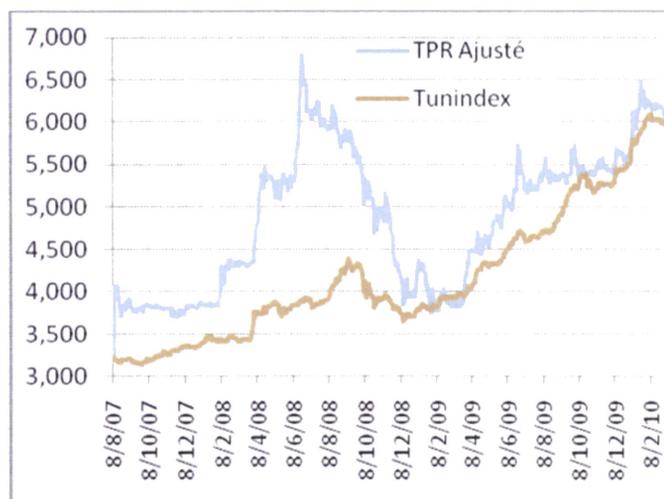
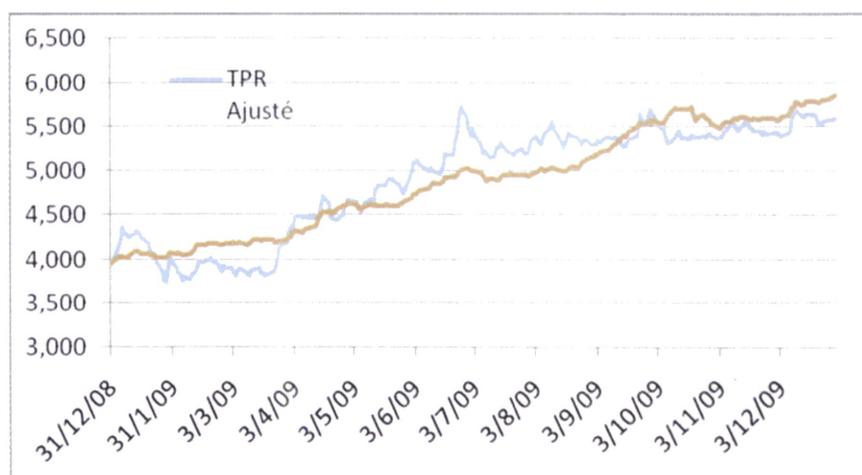
	TPR	Tunindex
T1 2009	+9.2%	+7.6%
T2 2009	+26.8%	+18.1%
T3 2009	+4.0%	+10.5%
T4 2009	-1.6%	+5.6%
2009	+41.8%	+48.4%

Le titre TPR clôture l'année 2009 sur un gain de +42% une performance proche de celle du marché dans son ensemble qui a progressé de +48%. Les gains engendrés par le titre se sont principalement concentré sur le deuxième trimestre (+27%) période durant laquelle les comptes 2009 de la société ont été publiés.

Au cours de l'année le titre a évolué entre un plus bas de 4.420DT (3.753DT ajusté) atteint le 28/1/2009 et un plus haut de 5.730DT enregistré le 26/6/2009. A 5.600DT, le cours de clôture de 2009 est 2.3% en dessous du plus haut de l'année.

EVOLUTION COMPAREE TPR (ajusté) & TUNINDEX EN 2009

DT	Cours Brut	Cours ajusté	Date
+ BAS	4.420	3.753	28/1/09
+ HAUT	5.730	5.730	26/6/09
Cours moyen	5.200	4.917	



Si l'on s'intéresse au parcours de TPR depuis son introduction en bourse en août 2007 ; on constate que le titre affiche une performance de +73.4% jusqu'à fin 2009 ! Le plus haut atteint par le titre l'a été en juin 2008 à 6.793DT (ajusté), TPR a clôturé l'année 17.5% plus bas que son plus haut historique.

b. Les investisseurs étrangers : Stabilité en 2009.

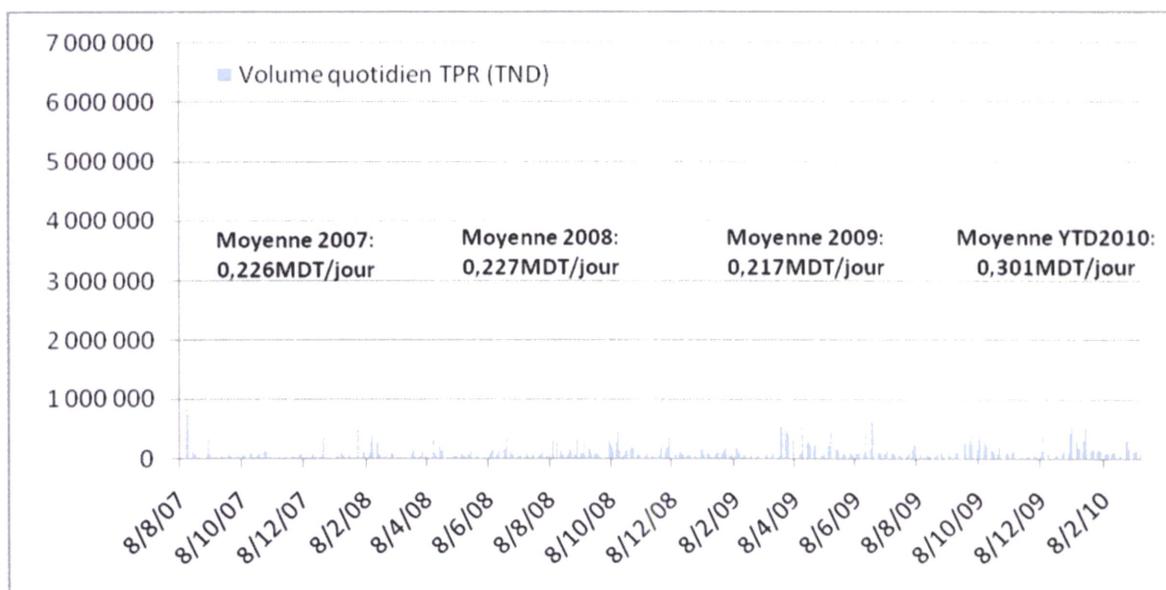
Participation étrangère	
août-07	16.1%
déc-07	11.9%
juin-08	18.9%
déc-08	8.7%
juil-09	8.8%
déc-09	8.9%
mars-10	8.0%

Le titre TPR a dès le départ été prisé par les investisseurs étrangers qui ont souscrit à 70% de l'offre initiale. La participation étrangère a culminé à près de 20% en 2008 avant de redescendre sous les 9% dans le sillage du mouvement de sortie des investisseurs étrangers des marchés émergents dans leur ensemble suite à la crise financière de 2008.

En 2009, la participation étrangère dans le titre TPR s'est maintenue autour de 9%.

c. Un bon niveau de liquidité depuis son introduction en bourse :

La liquidité du titre TPR a demeuré quasiment inchangée depuis son introduction à la Bourse. Le titre enregistre un niveau d'échange quotidien de l'ordre de 0.2MDT qui s'est maintenu en 2009 et s'est amélioré en ce début 2010 : 0.3MDT/jour. Le titre TPR demeure l'un des plus liquides du marché.



5. AFFECTATION DU RESULTAT

5.1 Bref rappel des dispositions statutaires concernant l'affectation des résultats

Le bénéfice distribuable est constitué du résultat comptable net majoré ou minoré des résultats reportés des exercices antérieures, et ce après déduction de ce qui suit:

- 1)** 5% (cinq pour cent) au moins pour la constitution de fonds de réserves légales. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque ce fonds de réserve a atteint une somme égale à un dixième du capital social, mais reprend son cours si cette réserve vient à être entamée.
- 2)** La somme nécessaire pour servir aux actionnaires un dividende de 6% (six pour cent) sur le capital libéré et non amorti, sans que, si les bénéfices d'une année n'en permettent pas le paiement, les actionnaires puissent le réclamer sur les bénéfices des années subséquentes.
- 3)** Sur l'excédent disponible, l'Assemblée Générale Ordinaire peut prélever toutes sommes qu'elle juge convenables, soit pour être portées à un ou plusieurs fonds de réserves généraux ou spéciaux dont elle règle l'affectation ou l'emploi, soit pour reportées à nouveau sur l'exercice suivant.

Le solde est réparti entre les actionnaires à titre de superdividende.

En cas d'amortissement du capital, il est délivré des actions de jouissance qui, sauf le droit au premier dividende stipulé, confèrent aux propriétaires tous les droits attachés aux actions non amorties quant au partage des bénéfices, quant à l'actif social et quant au droit de vote aux Assemblées.

Les dividendes sont payés aux époques et aux lieux fixés par l'Assemblée Générale ou par le Conseil d'Administration, entre les mains des actionnaires.

Tous dividendes régulièrement perçus ne peuvent faire l'objet de report ou de restitution sauf si la distribution des dividendes a eu lieu contrairement aux dispositions ci-dessus ou s'il est établi que les actionnaires savaient le caractère fictif de la distribution ou ne pouvaient l'ignorer compte tenu des circonstances de fait.

Les dividendes non réclamés dans les cinq (5) ans de leur exigibilité sont prescrits conformément à la loi.

5.2 Évolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés au titre des 3 derniers exercices :

Libellée	actions Capital propres	Prime d'émission	Réserves Légales	Fonds Social	Réserve spéciale de réévaluation	Subvention d'investisse ment	Réserve de réinvestisse ment exonéré disponible	Réserve de réinvestisse ment exonéré indisponible	Réserve à régime spécial	Réserve à régime spécial devenue disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Modifications comptables	Total
Solde au 31/12/06 avant affectation	24 000 000	-	2 000 000	709 300		939 030					30 122	9 684 202		37 362 654
Affectation du résultat selon AGO du			400 000				1 000 000				2 524 203			3 924 203
Dividendes distribués												5 760 000		5 760 000
Solde au 31/12/06 après affectation du résultat	24 000 000	-	2 400 000	709 300	-	939 030	1 000 000		-	-	2 554 325		-	31 602 655
Résultat de l'exercice 2007												11 124 887		11 124 887
Incorporation du réserves spécial de réinvestissement	1 000 000						-1 000 000							0
Augmentation du capital par voie de souscription publique	4 800 000													4 800 000
Prime d'émission		15 360 000												15 360 000
Amortissement de la subvention						-115 326								-115 326
Solde au 31/12/07 avant affectation	29 800 000	15 360 000	2 400 000	709 300	-	823 704	-				2 554 325	11 124 887		62 772 216
Affectation du Résultat selon AGO du 12 /06/2008	2 200 000		580 000								1 788 887			4 568 887
Dividendes distribués												6 556 000		6 556 000
Solde au 31/12/2007 après affectation	32 000 000	15 360 000	2 980 000	709 300	-	823 704	-				4 343 212		-	56 216 216
actions propres	-375 071										-105 883			-480 954
Amortissement de la subvention						-150 573								
Résultat de l'exercice 2008												14 040 261		14 040 261
Solde au 31/1/2008 avant affectation	32 000 000	-375 071	15 360 000	2 980 000	709 300	673 131	-				4 237 329	14 040 261	-	69 624 950
Affectation du résultat selon AGO du 07/05/2009			220 000				3 844 034				1 976 227			6 040 261
Dividendes distribués												8 000 000		8 000 000
Réserves spécial de réinvestissement	3 844 034						-3 844 034							0
Résultat reportés	155 966										-155 966			0
Solde au 31/12/08 après affectation du résultat	36 000 000	-375 071	15 360 000	3 200 000	709 300	673 131	-				6 057 590		-	61 624 950

6. ELEMENTS SUR LE CONTRÔLE INTERNE

a. Organisation du contrôle interne

Définition

Le contrôle interne au sein de TPR est l'ensemble des sécurités contribuant à la maîtrise de l'entreprise. Il a pour but d'un côté d'assurer la protection, la sauvegarde du patrimoine et la qualité de l'information, de l'autre, l'application des instructions de la direction et de favoriser l'amélioration des performances. Il se manifeste par l'organisation des méthodes et procédures de chacune des activités de l'entreprise pour maintenir la pérennité de celle-ci.

Objectifs

Les objectifs fondamentaux du contrôle interne sont :

- La conformité aux lois et règlements ;
- L'application des instructions et orientations et le respect des procédures internes de la société ;
- Le bon fonctionnement des processus internes de la société ;
- La qualité, la fiabilité et la pertinence de l'information interne et externe et en particulier des informations financières ;
- L'adaptation de l'organisation aux évolutions des normes et réglementations ;
- La cohérence entre les risques identifiés et les objectifs et bénéfices attendus ;
- La réduction de l'exposition de l'entreprise aux risques de fraude ;
- La prévention et la sanction, si nécessaire, de comportements non éthiques.

b. Objectifs de la société en matière de gestion des risques

Les nouveaux fabricants sur le marché local et l'importation risquent de faire perdre TPR des parts de marchés. Pour se prémunir contre ces risques, la société a adopté :

- Une stratégie de modernisation de l'outil industriel et d'innovation technologique avec l'acquisition de nouveaux moyens de production et de contrôle plus performants.
- Une politique commerciale et de marketing plus agressive.
- Par ailleurs l'importance du volume des transactions avec l'étranger (importation de matières premières et exportation des produits finis), expose l'entreprise à un risque de change, maîtrisé par la mise en œuvre des techniques de couverture de change.