

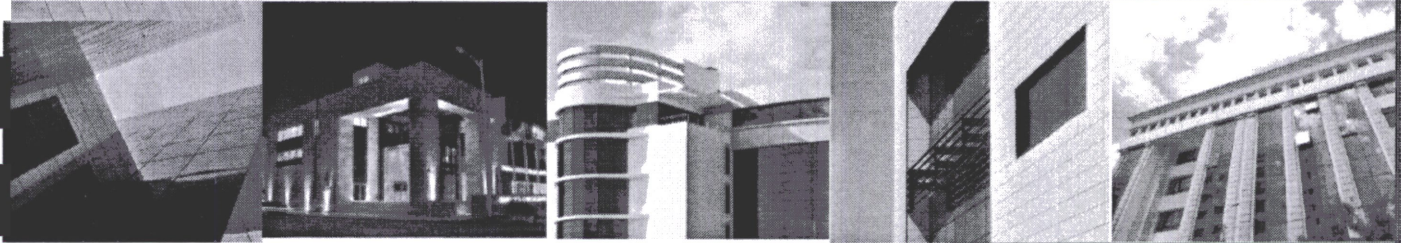


تونس لمجنايات الالومينيوم
Tunisie Profilés Aluminium
Société Anonyme à Capital Variable

Rapport annuel 2015

annule et remplace
la version (Vo). $\frac{24}{05}$ 2016

Tunisie Profilés Aluminium TPR



ZI. Sidi Rézig, Rue des usines 2033-Mégrine-
Tunisie

Tél : (+216) 71 43 32 99/ Fax (+216) 71 43 37 10

Email : contact@tpr.com.tn

Introduction

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément aux lois et aux statuts juridiques de la société, Nous avons l'honneur et le plaisir de vous réunir en Assemblée Générale Ordinaire pour soumettre à votre approbation les comptes et les états financiers individuels et consolidés de votre société pour l'exercice clos au 31/12/2015.

Les statuts juridiques de la société, les convocations et tous les documents prévus par la législation en vigueur ont été mis à votre disposition dans les délais impartis.

Chers Actionnaires,

L'année 2015 a été marquée par un environnement macroéconomique difficile.

En Tunisie, le marché de l'aluminium a connu une stagnation suite au repli du secteur du bâtiment organisé (ralentissement de l'activité de la promotion immobilière et absence des projets touristiques).

Concernant le marché international, l'année 2015 a été caractérisée par une croissance modérée des pays européens et un effondrement brutal du marché libyen.

En dépit de cette conjoncture défavorable, et une concurrence locale et importée de plus en plus agressive et déloyale, TPR a enregistré un chiffre d'affaires global de 93 488 093 DT en 2015 contre 98 808 723DT en 2014, soit un repli de (-5%).

Cette baisse est considérée comme modérée vu le contexte économique peu favorable dans lequel a évolué notre société.

Ainsi, l'activité de l'exercice 2015 comparée à celle de 2014 se présente comme suit :

- La production nette a affiché un repli de (-4%), soit 12 150 Tonnes en 2015 contre 12 618Tonnes en2014.
- Sur le marché local, la société a enregistré une légère baisse de son chiffre d'affaires (-4%) par rapport à l'exercice précédent, soit 69 522 296 DT contre 72 603 713DT en 2014. Pour faire face à cette situation, la société a dû procéder à des remises exceptionnelles et limitées sur les prix de ventes durant les mois de Novembre et Décembre 2015.
- Sur le marché export, TPR a réalisé un chiffre d'affaires en repli de (-9%) soit 23 965 797 DT en 2015 contre 26 205 009DT en 2014, dû surtout à la baisse des ventes sur le marché libyen.

Nous devons noter qu'au courant de cette année, la baisse des revenus a été compensée par une meilleure productivité, et une bonne maîtrise des coûts de production. Ces éléments ont permis de dégager les résultats suivants :

- le taux de la marge brute n'a perdu qu'un seul point par rapport à 2014 malgré la dépréciation du Dinar face au Dollar et l'inflation des prix d'achat des matières premières.
- le résultat net après impôts a enregistré une variation de -3% par rapport à 2014, soit 11 161 675 DT contre 11 515 245 DT.
- Le taux de la marge nette est resté le même qu'en 2014 soit 12%.

En dépit de la baisse de ses résultats la situation financière de la société demeure saine et solide, et se caractérise par :

- Des fonds propres présentant 67% du total du bilan.
- Un endettement maîtrisé et ne représente que 30% du chiffre d'affaires.
- Des investissements financés par le cash flow de la société.

Il nous est agréable de vous annoncer qu'au cours de cette année 2015, il y a eu le démarrage des activités de la filiale algérienne PROFAL, et de la filiale ALUCOLOR spécialisée dans le traitement de surface installée à Mjez El Bab.

Pour l'année 2016, et afin d'atténuer la gravité de la conjoncture qui continue à être difficile, un programme d'actions a été lancé, et un ensemble de mesures ont été prises, qui concernent notamment :

- La poursuite de l'effort d'amélioration de la productivité par la réduction des coûts sur un marché devenu fortement concurrentiel.
- Une meilleure organisation de la production permettant de répondre à temps à toutes les commandes des clients.
- Une plus grande maîtrise de la qualité,
- La conquête de nouveaux marchés à l'export, et la création d'une agence commerciale à Abidjan, en Côte d'Ivoire, qui nous permettra de couvrir les pays de l'Afrique de l'Ouest.
- Le lancement d'une nouvelle gamme de produits standards à des prix économiques, pour contrer la concurrence.
- La consolidation de l'excellent climat social au sein de la société.

Chers Actionnaires,

Moi-même et les membres du Conseil d'Administration de la société vous renouvelons nos vifs remerciements pour votre confiance. Nous exprimons notre reconnaissance à l'ensemble du personnel, à tous les collaborateurs de l'entreprise pour leur dévouement et à tous nos partenaires pour leur soutien.

Sommaire

Introduction	2
Présentation de la société	5
Organes de gestion de délibération et de contrôle	5
Rapport d'activité	6
Rapport général et spécial des commissaires aux comptes	29
Rapports des commissaires aux comptes relatifs aux états financiers consolidés	56
Ordre du jour de l'Assemblée Générale Ordinaire	87
Projet des résolutions de l'AGO	88
Ordre du jour de l'Assemblée Générale Extraordinaire	91
Projet des résolutions de l'AGE	92

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** : 45 000 000 Dinars divisé en 45 000 000 actions de valeur nominale de 1 dinar chacune.

Conseil d'Administration

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat
Mr Yahia BAYAH	Président Directeur Général	Lui-même	2014-2016
Mr Tahar BAYAH	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Mr. Taieb BAYAH	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Compagnie Financière D'investissement "CFI"	Administrateur	Mr Tahar BAYAH	2014-2016
INDINVEST SICAF	Administrateur	Mr Taieb BAYAH	2014-2016
Mr Ibrahim ANANE	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Mr. Slim Feriani	Administrateur	Lui-même	2014-2016

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 Anis Laadhar	Bd de la terre - Centre Urbain Nord 1003 Tunis Tél : 70 749 111 / Fax : 70 749 045 Email tunisoffice@tn ey com- www.ey.com/tn	2014-2016
Mr Naoufel EL AMRI	45 Av Habib Bourguiba-Le Colisée -1000 Tunis	2014-2016

I. ACTIVITES & RESULTATS

A. Activité commerciale et marketing

a. Chiffre d'affaires global

En 2015, la Tunisie a connu une situation sécuritaire difficile suite aux trois attentats perpétrés au Bardo, à Sousse et dans la Capitale. Ces actes terroristes ont causé un arrêt brutal des investissements dans le secteur touristique et du secteur du bâtiment organisé. Concernant le marché international, l'année 2015 a été caractérisée par la croissance modérée des économies des pays européens et un effondrement brutal du marché libyen.

En dépit de ces difficultés, le chiffre d'affaires global réalisé est de 93 488 093DT en 2015 contre 98 808 723DT fin 2014, soit une baisse de (-5%).

Le tableau suivant retrace la répartition du chiffre d'affaires global :

Libellé	En TND						
	2011	2012	2013	2014	2015	Var (14-15)	Part en
Chiffre d'affaires local	58 075 070	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	-4%	74%
Chiffre d'affaires export	26 729 732	21 294 396	24 340 315	26 205 009	23 965 797	-9%	26%
Total	84 804 802	81 867 294	97 316 296	98 808 723	93 488 093	-5%	

- 74% du chiffre d'affaires réalisé sur le marché local.
- 26% du chiffre d'affaires réalisé sur le marché export.

b. Marché local

1. Environnement

En 2015, le marché local de l'aluminium a été fortement touché par les actes terroristes qui ont causé un arrêt brutal des investissements dans le secteur touristique et du secteur du bâtiment organisé d'une part et par l'augmentation des importations des produits contrefaits à bas prix en provenance de la Chine, Turquie et d'Albanie ne respectant pas les normes du métier d'autre part.

2. Analyse des réalisations sur le marché local

En 2015, sur le marché local, TPR a affiché un chiffre d'affaires de 69 522 296DT contre 72 603 713DT, une baisse (-4%) par rapport à 2014. Cette baisse est considérée comme modérée vu le contexte économique défavorable dans lequel évolue notre société.

Libellé	En TND						
	2011	2012	2013	2014	2015	Var (14-15)	Part %
Chiffre d'affaires Local	58 075 070	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	-4%	74%

c. Marché export

1. Environnement

Grâce à l'évolution des ventes sur la France et les Dom Tom (+25%) et l'Afrique (+13%), TPR a réussi à compenser en partie la baisse du chiffre d'affaires sur le marché libyen.

Les ventes à l'export sont réparties entre 3 zones : le Maghreb, l'Afrique et l'Europe :

Zone Maghreb : En 2015, les ventes sur le marché magrébin sont en net repli, soit une baisse de (-54%) par rapport à 2014 due d'une part à la régression des ventes sur le marché Libyen à cause de l'instabilité politique, les problèmes de sécurité et l'absence d'un système bancaire fiable, et d'autre part à la diminution des ventes sur le marché algérien à cause de l'approvisionnement direct des clients algériens auprès de la filiale PROFAL depuis son entrée en production courant 2015.

Zone Afrique : Avec un marché en pleine croissance en 2015, TPR affiche une progression (+13%) par rapport à 2014. L'année 2015 est caractérisée par la reprise des ventes sur le marché Ivoirien et Béninois (conquête des nouveaux clients sur la Cote d'Ivoire et sur le Bénin).

Zone Europe : Sur ce marché, le chiffre d'affaires est en progression de (+8%) en 2015. Courant cette année les ventes sur la France et DOM TOM ont affiché une évolution de (+25%).

Off-shore : Le marché Off-shore a connu courant l'année 2015 une nette progression de (+5%) par rapport à 2014.

2 Analyse des réalisations sur le marché export

En 2015, l'activité export représente 26% des ventes globales contre 27% en 2014. Après avoir connu un sursaut en 2014, le chiffre d'affaires export a enregistré une baisse de (-9%), soit 23 965 797DT à fin 2015 contre 26 205 009DT/à fin 2014. Cette régression du chiffre d'affaires export est due principalement à :

- La baisse des ventes sur le marché libyen à cause d'un climat d'insécurité et la défaillance d'un système bancaire, ni les banques tunisiennes ni les banques off-shore (Naib, Btl, Alubaf) ne veulent plus confirmer les lettres de crédit émises par les banques libyennes.
- L'approvisionnement direct de nos clients traditionnels algériens auprès de notre filiale PROFAL.

Réalisation	2011	2012	2013	2014	2015	var (14-15)	En TND part en %
Europe	16 568 653	12 989 330	12 194 227	13 520 140	14 537 218	8%	61%
Maghreb	5 938 848	3 387 069	5 500 083	6 861 264	3 146 863	-54%	13%
Afrique	2 856 846	1 749 960	3 720 855	1 910 792	2 160 864	13%	9%
Off-shore	1 365 385	3 168 037	2 925 150	3 912 813	4 120 852	5%	17%
Total	26 729 732	21 294 396	24 340 315	26 205 009	23 965 797	-9%	

d. Politique des prix

- En 2015 et malgré l'intensification de la concurrence déloyale par la pratique des prix bas, TPR a maintenu les prix de vente sur le marché local afin de préserver les marges et la fidélité de ses clients. Le management de TPR continue à être vigilant sur les coûts avec des ajustements en cas de dégradation de la conjoncture.
- Les prix de vente à l'export sont indexés sur le cours mondial de l'aluminium LME.

e. Actions réalisées et communication

Actions	Date
Ecoute Clients	
Enquête de satisfaction clients	Juillet 2015
Participation au Salon International de la Construction et du Bâtiment « MEDIBAT 2015 » à SFAX.	du 4 au 7 Mars 2015
Participation à la première Journée Nationale de la Promotion Immobilière en Tunisie «JNPI»	13 Mai 2015
Participation en tant que partenaire de la journée ARCHIBAT, autour du thème : « L'architecture Hospitalière, l'hôpital de demain, quel enjeux ? »	28 Mai 2015
Participation à l'événement 50 ans d'architecture	Du 22 Mai au 07 Juin 2015
Participation à une émission télé intitulée "Dari et Déco" à travers la pose de nos produits en partenariat avec CACTUS PROD.	Début Novembre 2014 à Fin Juin 2015
Veille technologique & Concurrentielle	
Projet de labellisation des Professionnels "Menuisiers". Assistance technique, Expertise, à la demande des Prescripteurs des Promoteurs Immobiliers, Clients Finaux en cas de pose d'ouvrages contrefaits	Début 2014, finalisation 2016
Suivi périodique des importations	Durant toute l'année 2015

f. Autres revenus

Les autres revenus s'élèvent à fin 2015 à 3 135 295DT contre 699 219DT à fin 2014 dont :

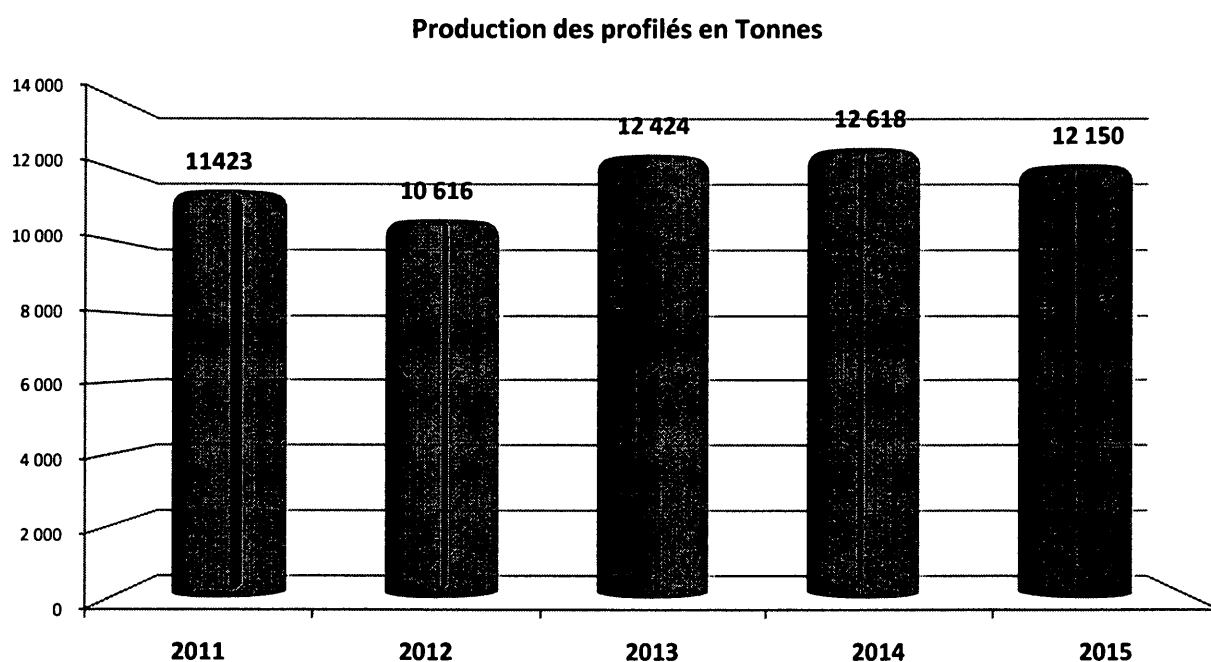
- 1 533 746DT composés essentiellement des loyers, résorption des subventions d'investissement et de vente de chutes d'aluminium.
- 1 601 549DT correspond à une production immobilisée.

B. Production

TPR a réalisé une production nette en tonnes de 12 150 Tonnes de profilés extrudés contre 12 618 Tonnes en 2014, soit une baisse de (-4%) due à un repli du volume d'activité généré par les facteurs suivants :

- Une conjoncture économique difficile, une situation de crise et une stagnation du volume d'activité à l'échelle macroéconomique.
- Une baisse de l'activité du secteur de bâtiment organisé (promotion immobilière et secteur touristique),
- Une concurrence déloyale marquée par l'importation et la fabrication des produits contrefaits et à bas prix.

Libellé	2011	2012	2013	2014	2015	Var (14-15)
Extrusion	11 423	10 616	12 424	12 618	12 150	-4%



C. Management de la qualité

TPR a réussi à maintenir tous ses certificats et labels confirmant ainsi son aptitude à répondre aux exigences des différentes normes et référentiels européens et internationaux et surtout la volonté de la direction de renforcer la culture de la qualité.

D. Approvisionnements

a. Matières premières

Les importations en billettes d'aluminium et lingots représentent **2/3** des dépenses globales d'exploitation.

En 2015, le coût d'achat des billettes d'aluminium et lingots s'élève à 44 903 528 DT contre 62 501 462DT en 2014, soit une diminution de (-28%).

Cette baisse est due à:

- L'existence d'un stock de matières premières début 2015.
- Un repli du volume de la production.

Libellé	2011	2012	2013	2014	En TND	
					2015	Var (14-15)
Achat billettes & lingots	45 454 257	39 550 793	43 982 925	62 501 462	44 903 528	-28%

b. Achats consommés

La valeur des achats consommés est de 8 569 098 DT contre 10 078 671 à fin 2014, soit une baisse de (-6%) par rapport à 2014.

Libellé	2011	2012	2013	2014	En TND	
					2015	Var (14-15)
Achats consommés	5 908 778	6 327 170	9 288 800	10 078 671	8 569 098	-15%

E. Investissements

a. Investissements corporels et incorporels

Durant 2015 et malgré le contexte macroéconomique difficile dans lequel évolue notre société, TPR a poursuivi ses investissements par l'acquisition de nouveaux équipements dont la valeur s'élève à 4 519 352DT financés en intégralité par les cashs flow de la société. Ceci devrait permettre d'améliorer la productivité et de conforter la rentabilité opérationnelle de la société.

b. Investissements financiers

Au 31.12.2015, le portefeuille titres s'élève à 16 216 160 DT, les investissements financiers réalisés en 2015 s'élèvent à 50 000DT (Une participation de 50 % dans le capital de la société "ITAL SYSTEM" ayant pour objet la réalisation des études techniques de conception des profilés d'aluminium.

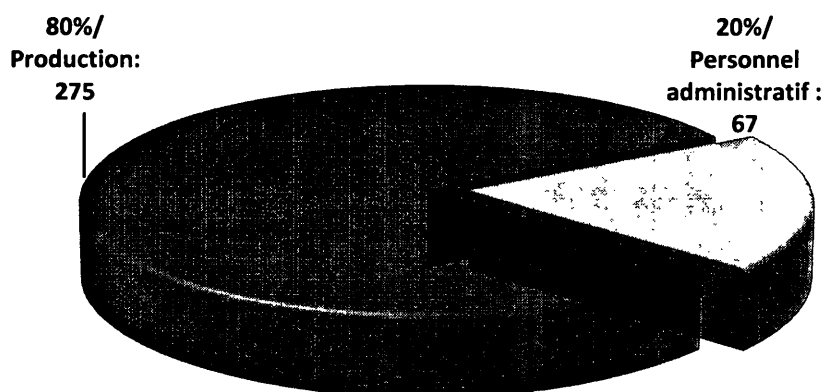
F. Ressources Humaines

a. Effectifs

Au 31/12/2015 TPR compte 342 salariés dont 86 cadres, le taux d'encadrement est de 25%.

Libellé	2011	2012	2013	2014	2015
Effectifs	392	341	378	375	342
Dont cadres	80	80	86	85	86
Taux d'encadrement	20%	23%	23%	23%	25%

Répartition de l'effectif par pôle :



b. Charges salariales

Au 31/12/2015, la masse salariale s'élève à 7 824 566DT contre 8 094 316DT, soit une baisse de (-3%). L'analyse de ce poste révèle les éléments suivants :

En 2015, ce poste inclut des éléments non récurrents tels que les indemnités de départ volontaire à la retraite anticipée d'une valeur de 287 000DT et des augmentations salariales négociées avec le syndicat pour un montant de 120 000 DT.

Libellé	2011	2012	2013	2014	2015	En TND Var (14-15)
Masse salariale	6 402 916	6 490 457	7 080 408	8 094 316	7 824 566	-3%

c. Organisation du travail

TPR veille à respecter la réglementation en vigueur ainsi que la convention sectorielle de la métallurgie. La durée de travail est de 40 Heures. Les unités industrielles de TPR emploient du personnel en équipes postées (2x8 ou 3x8).

d. Formation

- Durant l'année 2015, la formation professionnelle a fait bénéficier 24% de l'effectif total. L'objectif de TPR est de développer les compétences et l'employabilité des salariés.
- Le nombre d'actions de formation réalisé en 2015 s'est amélioré par rapport à 2014, soit 12 actions de formation en 2015 contre 10 en 2014.

Libellé	2012	2013	2014	2015
Dépense de la formation (en TND)	43 700	24 070	33 432	14 091
Nombre des salariés ayant bénéficié d'une formation	78	118	181	82
Nombre de jours de formation	511	389	190	243
Nombre d'actions	9	14	10	12

Politique et mise en œuvre en matière de formation :

Les besoins de formation sont exprimés soit individuellement, soit à la demande des chefs hiérarchiques pour leur équipe. La direction peut également proposer des programmes de formations spécifiques dans des domaines jugés stratégiques.

e- Activités en matière de recherche et développement

Plusieurs dossiers de conception de nouveaux produits ont été développés en 2015 :

- Création de 11 nouvelles séries de profilés.
- Création de 3 nouveaux accessoires
- Création de 3 nouveaux ouvrants et 4 par closes

f- Analyse financière et résultats

a. Analyse financière

Libellé	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015	var (14-15)
Chiffre d'affaires	84 804 802	81 867 293	97 316 296	98 808 723	93 488 093	-5%
Chiffre d'affaires Local	58 075 070	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	-4%
Chiffre d'affaires Export	26 729 732	21 294 395	24 340 315	26 205 009	23 965 797	-9%
Autres produits d'exploitation	8 791 343	243 076	566 105	699 219	1 533 746	120%
Production immobilisée					1 601 549	100%
Produit d'exploitation	93 596 145	82 110 369	97 882 401	99 507 941	96 623 389	-3%
Var.des stocks Produits finis	-1 052 867	-1 970 179	-487 108	1 590 544	2 532 005	59%
Production	92 543 278	80 140 189	97 395 293	101 098 485	99 155 394	-2%
Achats consommés	61 894 827	51 587 301	63 161 567	69 731 551	69 676 699	-0,08%
Marge sur coût de matière	30 648 451	28 552 888	34 233 726	31 366 935	29 478 695	-6%
Taux de Marge Brute	33%	36%	35%	31%	30%	- 1 point
<i>Autres charges d'exploitation</i>	5 563 812	5 326 852	4 345 472	4 353 488	4 493 911	3%
Valeur Ajoutée	25 084 639	23 226 036	29 888 254	27 013 447	24 984 784	-8%
<i>Frais de personnel</i>	4 343 395	5 042 803	7 080 408	8 094 316	7 824 566	-3%
Excédent Brute d'exploitation	20 741 244	18 183 234	22 807 846	18 919 130	17 160 218	-9%
Marge d'EBE	22%	22%	23%	19%	18%	- 1 point
Dotations aux provisions	727 689	964 810	918 387	504 349	437 232	-13%
EBITDA	20 013 556	17 218 424	21 889 459	18 414 781	16 722 986	-9%
Intérêts et taxes	186 551	245 021	289 203	681 825	306 326	-55%
Dotations aux Amortissements	2 698 941	2 896 678	3 149 213	3 471 114	2 986 914	-14%
Résultat d'exploitation	17 128 064	14 076 725	18 451 044	14 261 842	13 429 746	-6%
Marge opérationnelle	20%	17%	19%	14%	14%	-
<i>autres gains</i>	81 120	2 249 872	96 773	473 546	633 647	34%
<i>autres pertes</i>	35 370	27 220	215 170	165 523	184 476	11%
Charges Financières nettes	1 949 954	1 674 199	1 914 545	2 191 875	3 455 582	58%
Produits Financiers	1 539 429	1 787 238	2 085 809	2 416 578	2 813 117	16%
Résultat avant IS	16 763 289	16 412 417	18 503 912	14 794 567	13 236 452	-11%
<i>IS</i>	2 589 613	2 989 204	3 739 082	3 279 322	2 074 776	-37%
Résultat Net	14 173 676	13 423 213	14 764 830	11 515 245	11 161 675	-3%
Marge nette	17%	17%	15%	12%	12%	

En 2015, la marge sur coût matière a affiché une valeur de 29 478 695 DT contre 31 366 935 DT en 2014 soit une diminution de (-6%). Malgré cette baisse le taux de la marge brute n'a perdu qu'un seul point confirmant une bonne maîtrise des coûts de production.

Le résultat brut d'exploitation a accusé une diminution de (-9%) expliquée essentiellement par la baisse de la marge brute, il est passé de 18 919 130DT en 2014 à 17 160 218DT à fin 2015.

Le résultat avant impôt sur les sociétés s'est établi en 2015 à 13 236 452DT contre 14 794 567DT en 2014, soit une baisse de (-11%) impactée par la dégradation du poste charges financières.

En 2015, le résultat net est de 11 161 675 DT contre 11 515 245DT en 2014, atténué par un taux effectif d'impôts sur les sociétés de 15,66% contre 22,16% en 2014. Le taux de la marge nette est quasi stable, il est de 12%.

Charges financières, produits financiers & résultat financier

Libellé	2011	2012	2013	2014	En TND	
					2015	var (14-15)
Charges financières nettes	1 949	1 674 198	1 914 545	2 192 741	3 455 582	58%
Charges financières nettes retraitées	1 255	727 925	1 112 426	1 382 644	2 776 145	101%
Charges Financières nettes/ CA	2%	2%	4%	4%	3%	

Courant l'exercice 2015 TPR a enregistré une augmentation des charges financières (3 455 582 en 2015/ 2 192 741DT en 2014). Cette hausse est expliquée par :

- Une augmentation des intérêts sur comptes courant (échelle d'intérêt) suite à l'augmentation des découverts bancaires.
- Une **dégradation du délai clients étrangers et locaux** (délai client dépassant les 180 jours).
- **La dégradation du dinar** par rapport au dollar de (+12%) et la conversion des créances libellées en Euro des clients export lors de la comptabilisation de leur encaissement ont alourdi le poste pertes de changes.
- **Une perte de change nette** de 341 472DT en 2015 contre un profit de change net de 287 197DT en 2014. Les pertes et les gains de change de TPR proviennent des créances et dettes libellés en devises envers les clients et fournisseurs.

Malgré cette hausse, le ratio charges financières/ chiffre d'affaires ne représente que 3%, il est considéré comme modéré confirmant un bon contrôle des frais financiers et un suivi strict des conditions bancaires.

Libellé	2011	2012	2013	2014	En TND	
					2015	var (14-15)
Produits financiers	1 539 429	1 787 238	2 081 890	2 416 578	2 813 117	16%
Charges financières nettes	1 949 954	1 674 199	1 914 545	2 192 740	3 455 582	58%
Résultat financier	-410 525	113 039	167 345	223 838	-642 465	-387%

La politique de placements adoptée par TPR a permis d'accroître les produits financiers de 16% en 2015 par rapport à 2014 et a contribué largement à atténuer la dégradation du

poste charges financières. En 2015, le résultat financier est déficitaire et s'est élevé à -642 465 DT.

Le résultat financier retraité déduction faite de l'escompte commercial accordé aux clients pour règlement comptant a permis de dégager un résultat bénéficiaire de 36 972DT.

Les intérêts générés par les placements ont évolué de (+16%), ils sont de 2 813 117DT en 2015 contre 2 416 578DT en 2014.

Courant 2015, TPR a encaissé 717 222 DT au titre des dividendes répartis ainsi :

- 199 600 DT de la société TPR TRADE
- 499 167 DT d'ALUFOND,
- 18 455 DT des dividendes SICAV OBLIGATAIRES AXIS.

b. Evolution de la société et ses performances

Libellé	2011	2012	2013	2014	2 015	<i>En TND</i>
						Var (14-15)
Capital Social	42 000 000	44 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	
Autres capitaux propres	729 704	520 712	1 360 129	1 036 228	744 553	-28%
prime d'émission	15 360 000	15 360 000	15 360 000	15 360 000	15 360 000	-
Réserves et reports	14 922 334	17 856 009	20 599 223	25 014 052	26 179 296	5%
Actions propres				-17 060	-17 060	-
Capitaux propres avant résultat	73 012 037	77 736 721	82 319 352	86 393 220	87 266 789	1%
Résultat de l'exercice	14 173 676	13 423 213	14 764 830	11 515 245	11 161 675	-3%
Capitaux propres avant affectation	87 185 713	91 159 934	97 084 181	97 908 464	98 428 465	1%
Total Bilan	109 396 925	121 899 712	124 641 026	149 156 250	147 262 989	-1%
Fonds propres / Total Bilan	80%	75%	78%	66%	67%	1 point

Les fonds propres de TPR comprennent les fonds propres de base : le capital social, primes d'émission et d'apport, réserves et report à nouveau, résultat net de la période avant affectation moins les actions propres. A fin 2015 les capitaux propres avant affectation s'élèvent à 98 428 465 DT contre 97 908 465DT en 2014.

Cette variation provient de l'augmentation du poste réserves et reports qui s'élèvent à fin 2015 à 26 179 296 DT contre à 25 014 052 DT à fin 2014.

c. Evolution de la structure financière

Libellé						En TND	
	2011	2012	2013	2014	2015	Var (14-15)	
Capitaux propres avant affectation	87 185 713	91 159 934	97 084 181	97 908 464	98 428 465	1%	
Passifs non courants	845 984	841 026	810 617	615 142	564 551	-8%	
Capitaux permanents	88 031 697	92 000 960	97 894 798	98 523 606	98 993 016		
Actifs non courants	34 942 998	38 513 017	40 535 513	40 502 562	41 832 777	3%	
Fonds de roulement	53 088 699	53 487 943	57 359 286	58 021 044	57 160 239	-1%	
Stocks	27 862 448	30 608 887	31 829 491	49 655 436	48 482 909	-2%	
Clients et comptes rattachés	16 448 040	16 588 135	18 309 680	20 081 603	19 780 399	-1%	
Encours escompte	14 341 950	13 176 833	15 009 476	15 277 625	17 768 979	16%	
Autres actifs courants	2 841 148	2 558 118	1 090 640	4 379 371	4 557 522	4%	
Fournisseurs et comptes rattachés	9 183 801	14 596 904	15 835 292	23 770 809	18 463 840	-22%	
Besoin en Fonds de Roulement	52 309 785	48 335 069	50 403 995	65 623 226	72 125 969	10%	
Trésorerie	778 914	5 152 874	6 955 290	-7 602 181	-14 965 730	97%	
BFR en nombre de jour	222	235	212	242	289	16%	

La structure financière de TPR est restée solide, malgré une faible régression du fonds de roulement de (-1%), soit 57 160 239 DT à fin 2015 contre 58 021 044DT à fin 2014.

Le besoin en fonds de roulement est passé de 65 623 226 DT en 2014 à 72 125 969 DT en 2015, enregistrant une hausse de (+10%) par rapport à 2014, il représente 4 fois l'EBITDA et 282 jours de CA. Cette hausse est liée à l'augmentation des délais clients face à des délais fournisseurs courts.

d. Les indicateurs de gestion

Libellé						En TND	
	2011	2012	2013	2014	2015	Var (14-15)	
Actifs non courants	34 942 998	38 513 017	40 535 513	40 502 562	41 832 777	3%	
Actifs courants***	74 453 928	83 386 695	84 105 513	108 653 688	105 430 212	-3%	
Stock	27 862 448	30 608 887	31 829 491	49 655 436	48 482 909	-2%	
Clients et comptes rattachés	16 448 040	16 588 135	18 309 680	20 081 603	19 780 399	-1%	
Placements et liquidités	27 302 292	33 631 556	31 449 108	34 537 278	32 609 383	-6%	
Total Bilan ***	109 396 925	121 899 713	124 641 026	149 156 250	147 262 989	-1%	
Capitaux propres	87 185 713	91 159 934	97 084 181	97 908 465	98 428 464	1%	
Passifs non courants	845 984	841 026	810 617	615 142	564 551	-8%	
Fournisseurs et comptes rattachés	9 183 801	12 704 936	13 340 014	21 997 567	16 567 605	-25%	
Total passifs	22 211 212	30 739 778	27 556 844	51 247 785	48 834 525	-5%	
Produits d'exploitation	93 596 145	82 110 369	97 882 401	99 507 941	96 623 389	-3%	
Achats consommés	61 894 827	51 587 301	63 175 098	69 731 551	69 694 099		
Charges de personnel	4 343 395	5 042 803	7 080 408	8 094 316	7 824 566	-3%	
Résultat d'exploitation	17 128 064	14 076 725	18 451 044	14 261 842	13 429 746	-6%	
Résultat net	14 173 676	13 423 213	14 764 829	11 515 245	11 161 675	-3%	

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

Indicateur	1 ^{er} trimestre de l'exercice comptable 2016	1 ^{er} trimestre de l'exercice comptable 2015	Var en %	Cumul au 31/03/2016	Cumul au 31/03/2015	Var en %	Exercice comptable 2015
Chiffres d'affaires (en DT)	24 031 906	21 982 195	9%	24 031 906	21 982 195	9%	93 488 093
Chiffre d'affaires local	17 932 630	16 241 681	10%	17 932 630	16 241 681	10%	69 522 296
Chiffre d'affaires à l'export	6 099 276	5 740 514	6%	6 099 276	5 740 514	6%	23 965 797
Autres revenus	31 360	31 360		31 360	31 360		3 135 295
Total des Revenus	24 063 266	22 013 555	9%	24 063 266	22 013 555	9%	96 623 389
Production (en DT)	26 678 106	23 427 799	14%	26 678 105	23 427 799	14%	99 155 394
Investissement (en DT)	2 572 963	107 401	2296%	2 572 963	107 401		4 569 352
Investissements Cor et Incor	2 572 963	57 401	4382%	2 572 963	57 401		4 519 352
Investissement Financier	-	50 000			50 000	-100%	50 000
Placements (Fonds Géré)							
Structure de l'endettement	-	-	-	22 156 760	31 823 157	-30%	29 474 208
Endettement à Long et Moyen Terme	-	-	-	-	-		
Endettement net à court terme	-	-	-	22 156 760	31 823 157	-30%	29 474 208
Placements en billets de trésorerie & bons de trésor				31 700 000	33 700 000	-6%	31 700 000

Au 31/03/2016, progression du chiffre d'affaires global de (+9%) par rapport au 31/03/2015, passant de 21 982 195DT à 24 031 906DT.

* Sur le marché local : Progression des ventes de (+10%), soit 17 932 630DT au 31/03/2016 contre 16 241 681DT au 31/03/2015.

*Sur le marché export : Progression des ventes de (+6%), soit 6 099 276DT au 31/03/2016 contre 5 740 514DT au 31/03/2015.

- Les investissements corporels et incorporels réalisés au premier trimestre 2016 s'élèvent à 2 572 963 DT contre 57 401DT AU 31/03/2016.

- L'endettement à court terme a atteint 22 156 760DT contre 31 823 157DT, soit une baisse de (-30%).

- La valeur des placements est de 31 700 000DT au 31/03/2016 contre 33 700 000DT au 31/03/2015, soit une baisse de (-6%).

f. Les indicateurs d'activité spécifiques par secteur (tels que prévus par décision générale du CMF)

Libellé	2011	2012	2013	2014	2015	Evolution en CAGR
I- Chiffres d'affaires (en TND)	87 137 317	81 867 293	97 316 296	98 808 723	93 488 093	1%
- Chiffre d'affaires local	58 075 070	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	4%
- Chiffre d'affaires à l'export	26 729 732	21 294 395	24 340 315	26 205 009	23 965 797	-2%
- Autres revenus	8 791 343	243 076	566 105	699 219	3 135 295	-19%
Total des Revenus	95 928 661	82 110 369	97 882 401	99 507 941	96 623 389	0%
- Production en Valeur (en TND)	92 543 278	80 140 189	97 395 293	101 098 485	99 155 394	1%
III - Investissement (en TND)	6 523 380	6 684 607	5 269 853	3 487 499	4 569 352	-7%
Investissement Corporel et Incorporel	3 951 145	2 061 163	1 974 953	3 436 999	4 519 352	3%
- Investissement Financier	872 235	4 623 444	3 294 900	50 500	50 000	-44%
- Placement (Fonds géré)	1 700 000					-100%
IV- Structure de l'endettement (en TND)	7 350 492	12 592 265	9 484 341	26 083 207	29 474 208	32%
- Endettement à Long et Moyen Terme						
Endettement net à court terme	7 350 492	12 592 265	9 484 341	26 083 207	29 474 208	32%
V-Placements en billets de trésorerie & bons de	23 100 000	30 550 000	31 100 000	33 100 000	31 700 000	7%

g. Changement de méthode d'élaboration et présentation des états financiers

1. Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2013, 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.

2. 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.

h. Participations :

1. Périmètre et chiffre d'affaires de consolidation

Groupe TPR

ALUFOND 99.83% Tunisie	TPR TRADE 99.80% Tunisie	CFI SICAR 50% Tunisie	ALUCOLOR 99.99% Tunisie	ITAL SYSTEM 50% Tunisie	PROFAL MAGHREB 99.7% Algérie	LAVAALINTERNATIONAL 75% Italie	Metecnal 50% ITALIE
------------------------------	--------------------------------	-----------------------------	-------------------------------	-------------------------------	---------------------------------------	--------------------------------------	---------------------------

Sociétés Groupe TPR	Activité	Siège social	% du Capital détenu par TPR	CA 2015 en DT	Résultat 2015 en DT	Capital
ALUFOND	Fonderie	DJBEL ELOUEST	99,99%	4 559 410DT	1 546 163	3 000 000 DT
TPR TRADE	Commerce des accessoires en aluminium	TUNIS	99,80%	2 006 264	316	500 000 DT
CFI SICAR	Capital risque	TUNIS	50%	33 061	-559 220	2 000 000 DT
ALUCOLOR	Traitement de surface	MDJEZ ELBAB	99,99%	634 403DT	303 816	1 000 000 DT
PROFAL MAGHREB	Extrusion d'Aluminium	ALGERIE	99,99%	2 136 294DT	- 2 337 664	7 200 000 DT
LAVAAL INTERNATIONAL	Fabrication des accessoires	Italie	75%	14 300 175DT	-264 807	500 000 €
METECNAL	Usinage mécanique de précision	Italie	50%	7 130 965DT	75 397	100 000 €
ITAL SYSTEM	Etudes techniques et conseil	TUNIS	50%	-	-	100 000 DT

2. Titres de participation et alinés

Au 31.12.2015, le portefeuille titres s'élève à 16 216 160 DT, les investissements financiers réalisés en 2015 s'élèvent à 50 000DT (Une participation de 50 % dans le capital de la société "ITAL SYSTEM" ayant pour objet la réalisation des études techniques de conception des profilés d'aluminium.

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2014	Nombre d'action au 31/12/2015	Valeur Brute au 31/12/2015	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/14	Provisions constituées en 2015	Reprise sur provisions 2015	Provision cumulée au 31/12/2015
TECI	4 000	80	4 000		4 000			4 000
GIC	37 700	377	37 700		37 700			37 700
BNS	10 000	1 000	10 000					0
STB	16 429	603	16 429		16 429			16 429
ATTIJARI BANK (BS)	5 595	262	5 595					0
TPR TRADE	499 000	4 990	499 000					0
CFI SICAR	990 000	9 900	990 000		284 621			284 621
S M U	75 000	750	75 000		3 871			3 871
LLOYD	550	100	550		550			550
PROFAL MAGHREB	7 315 751	36 000	7 315 751					
ALUFOND	2 995 000	29 950	2 995 000					
LAVAAL INTERNATIONAL	872 235	450	872 235		148280			148 280
ALUCOLOR	999 900	9 999	999 900					
METECNAL	2 295 000	10 000	2 295 000					
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	50 000	500	50 000	25 000				
ITAL SYSTEME		500	50 000					
Total	16 166 160	105 461	16 216 160	25 000	495 451			495 451

i. Actionnariat au 31/12/2015

1. Répartition relatifs à la répartition du capital et droits de vote

Actionnaire	Nbre d'actions	Valeur en DT	Droits de vote
CFI	14 952 852	14 952 852	33,23%
BAYAHY YAHIA	5 459 439	5 459 439	12,13%
BAYAHY TAHER	5 218 761	5 218 761	11,60%
BAYAHY TAIEB	5 441 301	5 441 301	12,09%
Lloyd Tunisien	3 161 447	3 161 447	7,03%
Public Tunisien	8 399 200	8 399 200	18,66%
Public étranger	2 367 000	2 367 000	5,26%
Total	45 000 000	45 000 000	

Franchissement de seuil

La société Lloyd qui détient directement 8539 actions et droits de vote représentant 0.02% du capital de TPR, a déclaré avoir franchi à la bourse le 06/07/2015 le seuil de 7.04% du capital suite à l'acquisition de 3 161 447actions et droits de vote représentant 7.02% du capital social de TPR.

2. Information 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 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.

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

En 2015, TPR n'a pas procédé à l'achat de ses propres actions en vue de la régulation du cours boursier.

4. Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du conseil d'administration

Conformément à l'article 16 des statuts, la société est administrée par un conseil d'Administration de 7 membres (5 membres personnes physiques et 2 membres personnes morales) :

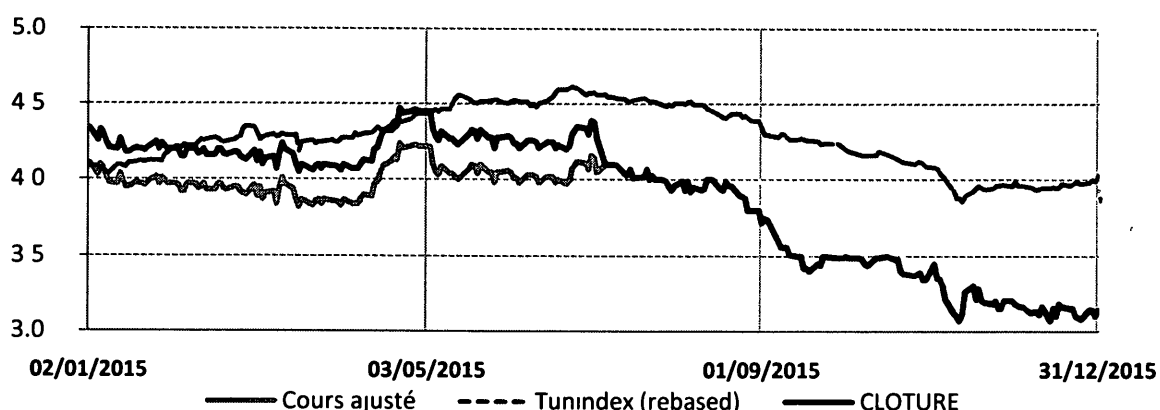
Membre	Qualité	Représenté par	Mandat
Mr. Yahia BAYAHY	Président Directeur Général	Lui-même	2014-2016
Mr. Tahar BAYAHY	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Mr. Taieb BAYAHY	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Compagnie Financière D'investissement "CFI"	Administrateur	Mr Tahar BAYAHY	2014-2016
INDINVEST SICAF	Administrateur	Mr Taieb BAYAHY	2014-2016
Mr. Ibrahim ANANE	Administrateur	Lui-même	2014-2016
Mr Slim Feriani	Administrateur	Lui-même	2014-2016

- Conformément à l'article 17 des statuts, et en cas de vacance par décès ou par démission d'un ou de plusieurs sièges d'administrateur et même si malgré ces événements, le nombre des administrateurs reste au moins égal au minimum statutaire, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, procéder à la nomination à titre provisoire, d'un nouvel ou de nouveaux administrateur(s), en remplacement du ou des administrateur(s) décédés ou démissionnaire(s). Au cas où l'Assemblée Générale ne ratifierait pas ces nominations provisoires, les délibérations du conseil auxquelles auraient participé les administrateurs dont la nomination n'aurait pas été ratifiée, ainsi que les actes passés par le conseil, n'en demeureront pas moins valables.
- L'administrateur nommé en remplacement d'un autre demeure en fonction durant la période restant à courir du mandat de son prédécesseur.
- Lorsque le nombre des administrateurs devient inférieur à trois, les administrateurs restants sont habilités à réunir immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire, extraordinairement convoquée, en vue de compléter l'effectif du conseil d'administration. En pareil cas, l'ordre du jour de l'assemblée doit se limiter à la nomination d'un ou plusieurs administrateurs.

j. Parcours boursier

Parcours boursier du titre TPR

Sur toute l'année 2015, le cours de TPR a enregistré une baisse de 21,63% par rapport à l'année 2014. L'indice phare du marché a baissé de 0,94% en 2015.



La valeur TPR, pour sa part, a enregistré une baisse de 21,63% en 2015 contre une hausse de 4,9% en 2014.

Évolution de la participation étrangère :

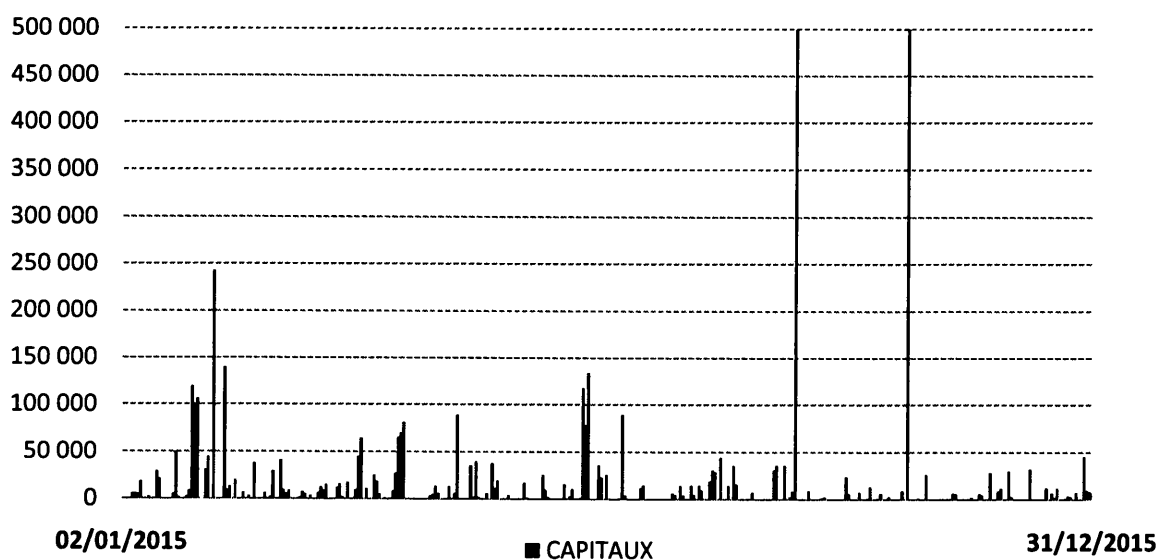
	Fin 2008	Fin 2009	Fin 2010	Fin 2011	Fin 2012	Fin 2013	Fin 2014	Fin 2015
TPR	8,70%	8,86%	8,39%	7,48%	7,25%	6,84%	8,23%	5,26%

Concernant la participation étrangère dans le capital de TPR, le nombre d'actions détenues par les étrangers s'est élevé, à fin 2015, à 2 367 639 actions, contre 3 702 291 actions à fin 2014. Le taux de participation étrangère se fixe, par conséquent, à 5,26% à fin 2015 contre 8,23% à fin 2014.

TPR reste une valeur liquide :

La valeur TPR a été transigée à hauteur de 29,8MDT en 2015 vs 16,6MDT en 2014, correspondant à un volume quotidien moyen de l'ordre de 119KDT/jour vs 67KDT/j. La TPR se classe, par conséquent, en 13^{ème} position en termes de volume échangé sur le marché principal durant toute l'année 2015.

Volume Quotidien TPR (TND)



Parcours de l'action TPR

Libellé	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	var (14-15)
Quantité échangée	6 908 710	3 800 675	6 108 720	82%
Volume échangé en MDT	29 820	16 594	31 659	80%
Capitalisation boursière en MDT	141 300	193 500	202 050	-27%
Le cours le plus haut de l'année	4,48	4,80	4,72	-7%
Le cours le plus bas de l'année	3,04	4,21	4,47	-28%
Participation étrangère en %	5,26%	8,23%	6,84%	-36%
Participation étrangère en nombre d'actions	2 367 639	3 702 291	3 076 534	-36%

k. Affectation du résultat

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.

I. Evolution des capitaux propres ainsi que les dividendes versés durant les 3 derniers exercices

Libellé	Capital	actions propres	Prime d'émission	Réserves Légales	Fonds Social	Réserve spéciale de réévaluation	Subvention de réinvestissement	Réserve de réinvestissement exonéré disponible	Réserve de réinvestissement exonéré indisponible	Réserve à régime spécial	Réserve à régime spécial devenue disponible	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	Distribution des dividendes	Modifications comptables	Total
Resultat de l'exercice 2011													14 173 676			14 173 676
Amortissement de la subvention							(217 023)									(217 023)
Solde au 31/12/2011 avant affectation	42 000 000		15 360 000	3 700 000	709 300		729 703					10 513 033	14 173 676			87 185 712
Affectation du résultat 2011 selon AGO du 04/05/2012												733 676				733 676
Résultats reportés																
Dividendes distribués														9 240 000		
Réserves légales				500 000												500 000
Réserves spéciales de réinvestissement	2 000 000															2 000 000
Réserves à régime spécial										1 700 000						1 700 000
Solde au 31/12/2011 après affectation	44 000 000		15 360 000	4 200 000	709 300		729 703			1 700 000		11 246 709	13 423 214			77 945 712
Resultat de l'exercice 2012													13 423 214			13 423 214
Amortissement de la subvention							(208 993)									(208 993)
Subvention sur investissement																
Solde au 31/12/2012 avant affectation	44 000 000		15 360 000	4 200 000	709 300		520 710			1 700 000		11 246 709	13 423 214			91 159 936
Affectation du résultat 2012 selon AGO																0
Résultats reportés																
Dividendes distribués																1 543 314
Réserves légales				200 000											9 680 000	200 000
Réserves spéciales de réinvestissement	1 000 000															1 000 000
Réserves à régime spécial										999 900						999 900
Solde au 31/12/2012 après affectation	45 000 000		15 360 000	4 400 000	709 300		520 710			2 699 900		12 790 023	14 767 831			81 479 936
Resultat de l'exercice 2013													14 767 831			14 767 831
Amortissement de la subvention							(413 612)									(413 612)
Subvention sur investissement																1 253 029
Solde au 31/12/2013 avant affectation	45 000 000		15 360 000	4 400 000	709 300		1 360 127			2 699 900		12 790 023	14 767 831			97 084 181
Affectation du résultat 2013 selon AGO du 17/06/2014																
Résultats reportés																2 514 829
Dividendes distribués																(10 350 000)
Réserves légales				100 000												(100 000)
Réserves spéciales de réinvestissement																
Réserves à régime spécial										1 800 000						(1 800 000)
Solde au 31/12/2013 après affectation																86 734 181
actions propres		(17 060)														(17 060)
Amortissement de la subvention																(323 901)
Resultat de l'exercice 2014													11 515 242			11 515 242
Solde au 31/12/2014 après affectation	45 000 000	-17 060	15 360 000	4 500 000	709 300	1 800 000	1 036 227			2 699 900		15 304 852	26 283 073	-10 350 000	-4 414 829	97 908 464
Affectation du résultat 2014 selon AGO 11/06/2015																
Résultats reportés																1 165 245
Dividendes distribués																(10 350 000)
Réserves légales																
Réserves spéciales de réinvestissement																
Réserves à régime spécial																
Solde au 31/12/2014 après affectation																87 558 464
actions propres																
Amortissement de la subvention																(291 675)
Resultat de l'exercice 2015													11 161 675			11 161 675
Solde au 31/12/2015 après affectation	45 000 000	-17 060	15 360 000	4 500 000	709 300	1 800 000	744 552			2 699 900		17 635 341	37 444 749	-31 050 000	-6 745 318	98 428 465

m. Facteurs de risque

TPR mène une politique raisonnée de gestion de risque inhérent à son activité ayant pour objectif la préservation de son patrimoine ainsi que les intérêts de ses actionnaires, salariés, clients, fournisseurs.....

Risque juridique

L'activité de TPR s'appuie sur un ensemble de produits à forte notoriété ainsi que sur l'innovation. Elle procède régulièrement à des nouveaux dépôts de modèles auprès de L'IINNORPI.

Cette mesure reste insuffisante car des copies, contrefaçons et des importations contrefaites existent et affectent de manière significative les ventes et la croissance de la société.

Pour limiter l'impact, TPR a intenté des actions en justices et a procédé avec les autorités douanières à des saisies des produits contrefaits.

Risque Financier

TPR dispose d'une base financière saine, la gestion de risque de financement et de liquidité est bien maîtrisée. Les sources de financement sont diversifiés (découverts-financement en devise-escompte...) et des lignes de crédits de financement de stock sont partiellement utilisées.

Risque de crédit client

Pour prévenir le risque des impayés sur le marché local, TPR a mis en place des plafonds de crédit qui sont régulièrement actualisés en fonction de la situation financière de chaque client et de l'historique des paiements.

Les dépassements d'échéance sont analysés régulièrement et des provisions sont constituées. Néanmoins en fonction de l'évolution de la situation économique du pays, le risque de crédit client pourrait s'accroître.

TPR dispose des cautions personnelles et solidaires pour couvrir le risque crédit client et ne sera exercé qu'en cas d'impayé.

Concernant les clients étrangers, TPR a souscrit des assurances crédits clients auprès de la COTUNACE pour couvrir le risque d'impayés.

Risque de change et de matières premières

L'aluminium représente 90% des achats directs destinés à la fabrication .TPR est exposée aux fluctuations des cours des billettes négociées sur le LME ainsi que le cours du dollar. Les hausses ne sont pas systématiquement répercutées sur le prix de vente.

Par conséquent les prix de vente à l'export sont indexés sur le cours du LME. Face à cette exposition, TPR a mis en œuvre un programme d'achat sur toute l'année pour se couvrir contre les effets des variations brutales de l'aluminium.

n. Contrôle Interne

Le Contrôle Interne à TPR est un dispositif défini et mis en œuvre sous la responsabilité de la Société.

Il comprend un ensemble de moyens, de comportements, de procédures et d'actions adaptés aux caractéristiques propres à la société qui contribue à la maîtrise de ses activités, à l'efficacité des ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources d'une part et doit lui permettre de prendre en compte de manière appropriée les risques significatifs, qu'ils soient opérationnels, financiers ou de conformité d'autre part.

Le dispositif de contrôle interne TPR vise plus particulièrement à assurer :

- La conformité aux lois et règlements ;
- L'application des instructions et des orientations fixées par la Direction Générale ;
- Le bon fonctionnement des processus internes de la Société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs ;
- La fiabilité des informations financières.

L'audit interne est une fonction qui a pour finalité d'évaluer la qualité du système de contrôle interne et d'en recommander des améliorations.

o. Comités

- **Le Comité Permanent d'Audit**, issu du Conseil d'Administration de la société qui en détermine sa composition, veille à l'exactitude et à la sincérité des comptes sociaux et à la qualité de l'information financière.
- Il veille également à évaluer l'efficacité du système de contrôle interne de la société et de gestion des risques.
- Il rend compte régulièrement de ses travaux au Conseil d'Administration.

p. L'évolution prévisible et les perspectives d'avenir

Libellé	2 015	2016 P	2017 P	2018 P	Evolution en CAGR
Chiffre d'affaires	93 488 093	99 996 203	103 996 052	108 155 894	3%
Chiffre d'affaires Local	69 522 296	74 041 245	77 002 895	80 083 011	3%
Chiffre d'affaires Export	23 965 797	25 954 958	26 993 156	28 072 883	3%
Autres produits d'exploitation	1 601 549	480 465	490 074	499 875	-21%
Produit d'exploitation	96 623 389	100 476 668	104 486 126	108 655 769	2%
Var. des stocks Produits finis	2 532 005	2 000 000	2 000 000	2 000 000	-5%
Production	99 155 394	102 476 668	106 486 126	110 655 769	2%
Achats consommés	69 676 699	70 373 466	71 780 935	73 216 554	1%
Marge sur coût de matière	29 478 695	32 103 202	34 705 190	37 439 215	5%
Taux de Marge Brute	30%	31%	33%	34%	4 POINTS
Autres charges d'exploitation	4 493 911	4 628 728	4 767 590	4 910 618	2%
Valeur Ajoutée	24 984 784	27 474 474	29 937 600	32 528 597	5%
Frais de personnel	7 824 566	7 981 057	8 140 678	8 629 119	2%
Excédent Brute d'exploitation	17 160 218	19 493 416	21 796 922	23 899 478	7%
Marge d'EBE	18%	19%	20%	22%	4 POINTS
Dotations aux provisions	437 232	500 000	500 000	500 000	3%
EBITDA	16 722 986	18 993 416	21 296 922	23 399 478	7%
Intérêts et taxes	306 326	312 453	318 702	325 076	1%
Dotations aux Amortissements	2 986 914	3 336 914	3 370 283	3 403 986	3%
Résultat d'exploitation	13 429 746	15 344 050	17 607 937	19 670 416	8%
Marge opérationnelle	14%	15%	17%	18%	4 POINTS
autres gains	633 647	190 094	191 995	193 915	-21%
autres pertes	184 476	186 321	188 184	190 066	1%
Charges Financières nettes	3 455 582	3 110 024	3 265 525	3 428 801	
Produits Financiers	2 813 117	3 010 035	3 190 637	3 382 076	4%
Résultat avant IS	13 236 452	15 247 835	17 536 860	19 627 540	8%
IS	2 074 776	3 221 140	3 701 436	4 142 708	15%
Résultat Net	11 161 675	12 026 695	13 835 424	15 484 832	7%
Marge nette	12%	12%	13%	14%	2 POINTS