



تونس لمجنتيات الالومينيوم
Tunisie Profilés Aluminium
Partenaire de Programme de Mise à Niveau

Mégrine le 08/05/2017

Conseil du Marché Financier « CMF ».

Immeuble CMF - Centre Urbain Nord
4ème Tranche - Lot B6 Tunis 1003

Objet : Remise du rapport d'activité 2016

Nous vous communiquons ci-joint le rapport d'activité de la société TPR relatif à l'exercice 2016.

Nous vous prions d'agréer nos meilleures salutations

**Le Responsable chargé de l'information
Le Directeur Administratif et Financier
Ali ISMAIL**

C.M.F. - Courrier - Arrivée

N° 2722	DATE: 09/05/17	
A	I	DESTINATION
9		DIF



Rue des Usines-Z.I. Sidi Rézig Mégrine 2033 - Tunisie

Tél. :

(216) 71 433 299 / 71 433 316 / 71 432 296

Fax :

(216) 71 429 521 / 71 433 522

Capital social :

45 000 000 DT - MF : 2660 R / A / M / 000

R.C :

B 186061997

E-mail :

commercial@tpr.com.tn / etudes@tpr.com.tn / achats@tpr.com.tn

finance@tpr.com.tn / technique@tpr.com.tn / export@tpr.com.tn

Web : www.tpr.com.tn



Tunisie Profilés Aluminium
Fabrication de Profiles d'Aluminium
usinés, extrudés, laminés
et profilés de tous types
21 566 Mégrine - Tunisie
21 566 Mégrine - Tunisie



Licence n°2000

نهج المعامل - المنطقة الصناعية سيدي رزيق مقرين - 2033 - تونس
الهاتف :
الفاكس :
رأس المال :
السجل التجاري :
البريد الإلكتروني :

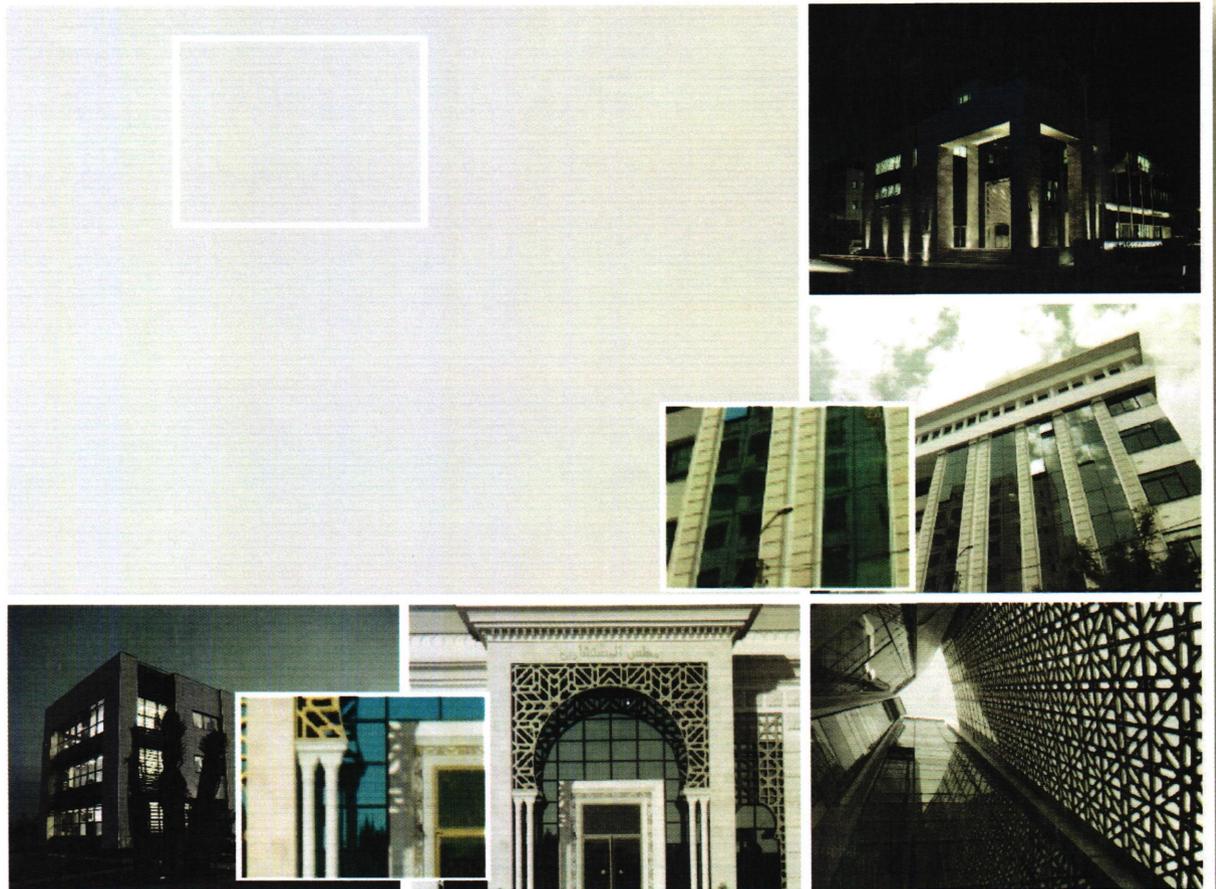


Qualanod



Tunisie Profilés Aluminium « TPR »

Rapport d'activité 2016



Introduction

Mesdames et Messieurs les Actionnaires,

Conformément à la loi et aux statuts, 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 arrêtés au 31/12/2016.

Les statuts 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,

En dépit d'une conjoncture difficile, un environnement économique et social perturbé par des mouvements sociaux contestataires et revendicatifs et une stagnation continue des investissements, TPR a réussi à réaliser des performances exceptionnelles.

Pour la première fois de son histoire, elle a dépassé le cap de 100MDT de chiffre d'affaires en enregistrant 103 343 825 DT en 2016 contre 93 488 093DT en 2015, soit une évolution de (+10%).

Le résultat net avant contribution conjoncturelle a également progressé par rapport à l'année dernière de (+20%) ainsi que la production qui est en nette croissance (+6%) par rapport à 2015.

Grâce à une nouvelle stratégie agressive et une nouvelle dynamique commerciale, TPR a repris les parts de marché perdues les années précédentes. Sur le marché local, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 77 332 737 DT en 2016 contre 69 522 296DT en 2015, soit une progression de (+11%). TPR a aussi consolidé son positionnement sur les marchés étrangers, notamment avec un chiffre d'affaires export de 26 011 087 DT en 2016 contre 23 965 797 DT en 2015, soit une évolution de (+9%). Ces bonnes performances sur les différents marchés ont permis d'augmenter le volume de la production des profilés de (+6%) soit 12 845 Tonnes contre 12 150 Tonnes en 2015.

Ainsi, les principaux indicateurs financiers de la société de l'année 2016 comparés à ceux de 2015 se présentent comme suit :

-Une progression de la marge brute de (+9%) soit 32 211 676 DT contre 29 478 695 DT en 2015. Cette amélioration est due essentiellement à la progression des ventes d'une part et à la bonne maîtrise des coûts de la production d'autre part, et ceci malgré la dépréciation du Dinar de 9 % face au Dollar et de 10% face à l'Euro qui a fortement impacté le coût des importations de la matière première et des achats consommés.

-Une évolution de l'EBITDA de (+10%), qui passe de 16 722 986 DT en 2015 à 18 374 835 DT en 2016.

- Un résultat d'exploitation en hausse de (+11%) s'élevant à 14 950 384 DT contre 13 429 746 DT en 2015.

- Un résultat net avant contribution conjoncturelle en progression de (+20%) par rapport à 2015 soit 13,358 millions de dinars contre 11,161 millions de dinars en 2015.

- Un résultat net après impôt et après contribution conjoncturelle en croissance de (+10%) soit 12,248 MD contre 11,161 MD en 2015.

- Le taux de la marge nette a évolué de +1 point par rapport à 2015 et s'élève à 13%.

La situation financière demeure saine et solide et se caractérise par :

- Une meilleure maîtrise des charges financières nettes qui représentent 3% du chiffre d'affaires en 2016 contre 4% en 2015.
- Une nette évolution du résultat financier de plus de (+161%) soit 388 711DT en 2016 contre -642 465 DT contre 2015.
- Les fonds propres représentent 71% du total bilan.
- Les investissements sont financés par le cash flow de la société.
- Un endettement maîtrisé, qui ne représente que 22% du chiffre d'affaires, contre 30% l'année précédente.

Nous tenons à remercier vivement nos actionnaires pour leur confiance et nos partenaires pour leur soutien. Nos remerciements s'adressent également à l'ensemble du personnel pour les performances enregistrées et pour leur dévouement.



Certificat

Certificate

N° 1997/7929.8

APRÈS Certification certifie que le système de management mis en place par

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM
TPR

pour les activités suivantes:
CONCEPTION, EXTRUSION, FABRICATION DE PROFILS
A RUPTURE DE PONT THERMIQUE, TRAITEMENT D'ANODISATION,
LAGUAGES ET VENTE DE PROFILS EN ALUMINIUM.
DESIGN, EXTRUSION, MANUFACTURING OF THERMAL BREAK PROFILES,
ANODIZING, LAGUAGING AND SALE OF ALUMINIUM PROFILES.
تصميم وتصنيع ملفات الألمنيوم ذات الجسر الحراري،
المعالجة السطحية، تلوين وطلاء حراري، تسليخ الألمنيوم.

ISO 9001 : 2008

et est autorisé à utiliser la norme

norme associée de la référence suivante

Rue des Usines - 21 848 Rezig - 2023 MEGRENE - TUNISIE

El Nasr-El Ghazal - JERBA, JILLOULI - TUNISIE

2015-10-10

2019-09-14



Caroline Colombari
Managing Director of the Certification

T. LOISELLE



L'ADAL certifie que la société :

TUNISIE PROFILES ALUMINIUM

Rue des Usines - 21 848 Rezig
2023 MEGRENE - TUNISIE

Numéro de certificat : QM23

est équipée pour réaliser le traitement GAMME QUALITE MARINE[®]
et autorisée à utiliser la marque de qualité QUALIMARINE[®] pour
le thermolaquage de l'aluminium, suivant le référentiel défini par ADAL.



Date d'émission du certificat : 03/10/2009

Date de validité du certificat : 31/12/2016

Paris, le 4 décembre 2015

C. Colombari

Caroline COLOMBARI
Responsable (ADAL) ADAL



CERTIFICAT

PROFILS ALUMINIUM À RUPTURE DE PONT THERMIQUE

Le CSTB atteste que les produits mentionnés en annexe sont conformes à des caractéristiques
définies dans le référentiel de certification NF252 Rev 06, après évaluation selon les modalités de
contrôle des lieux dans ce référentiel.

En vertu de la présente décision notifiée par le CSTB, ATM08 Certification accorde à :

La société **TUNISIE PROFILES ALUMINIUM (TPR)**
RUE DES USINES- Z.I. SEDE REZIG
TN-2023 MEGRENE TUNIS (TUNISIE)
TN-2023 MEGRENE TUNIS (TUNISIE)

l'autorisation d'utiliser la marque QUALIMARINE ALUMINIUM à RUPTURE DE PONT THERMIQUE pour
ses produits réalisés en série de production, pour être en série en vente en dans les conditions
prévues par les règles générales de la marque NF et la référence mentionnée ci-dessus.

Décision d'attribution : 17/09/08 du 23 octobre 2009
Décision d'expiration : 07/12/04 du 11 juillet 2014

Cette décision accorde et renouvelle la décision n°163-048 du 6 février 2012.
Ses effets s'appliquent au renouvellement de ce certificat par suite
de sa validité pour un an à compter de la date de fin de validité de la décision notifiée à l'adresse suivante :
NF252/Association CSTB NF

CARACTERISTIQUES CERTIFIEES

Caractéristiques d'aptitude à l'emploi et conformité de qualité prévues
par le référentiel de certification NF 252 de la norme NF 21 34821
conformément au mode de contrôle NF 21 34821
relatives à la traction normale 0 à 100 N/mm².

Notes : Le CSTB ne garantit pas l'absence de défauts dans les produits en série de
production. Les produits aluminium TPR sont en conformité de surface et de
couleur en série de production avec les conditions de référence du certificat
NF 252 conformément à l'adresse des caractéristiques certifiées.



Autorisation d'utiliser le label de qualité



Ceci est pour certifier que la société
Tunisie Profiles Aluminium
Rue des Usines
21 848 Rezig
TN - 2023 MEGRENE - TUNISIE
Numéro de licence: 2100

est autorisée à utiliser le label de qualité QUALANOD pour l'ALUMINIUM en accord avec le RÈGLEMENT RELATIF À
L'ÉTIQUETAGE DES LABELS DE QUALITÉ QUALANOD POUR L'ALUMINIUM DESTINÉ À L'ARCHITECTURE DE
L'ALUMINIUM.

Date d'émission de la licence: 15.05.2006
Date de validité de la licence: jusqu'au 31.12.2016

Zarouk, le 1 décembre 2015

QUALANOD

Thomas Decler
Président

ORGANISME DE CERTIFICATION

C. Colombari
Caroline Colombari
ADAL
7 rue de l'Industrie
92153 Paris cedex 19
France

Autorisation

d'utiliser le label de qualité



Ceci est pour certifier que la société
Tunisie Profiles Aluminium
Rue des Usines
21 848 Rezig
TN - 2023 MEGRENE - TUNISIE
Numéro de licence: 2000

Il est autorisé à utiliser le label de qualité QUALICONT en accord avec le RÈGLEMENT
CLASSÉ A L'EMPLOI DU LABEL DE QUALITÉ QUALICONT POUR LES REVÊTEMENTS PAR
SÉRIE LIQUÉE OU EN FONDUE DE L'ALUMINIUM DESTINÉ À L'ARCHITECTURE
(autres Directives).

Date d'émission de la licence: 15.05.2006
Date de validité de la licence: jusqu'au 31.12.2016

Paris, le 1 décembre 2015

QUALICONT

U.C. Panam
Charlotte C. Panam
Secrétaire

ORGANISME DE CERTIFICATION

C. Colombari
Caroline Colombari
ADAL
7 rue de l'Industrie
92153 Paris cedex 19
France

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** : 50 000 000 Dinars divisé en 50 000 000 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
LLOYD ASSURANCE	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	Bld 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. Chiffre d'affaires global 2016

1. Activité commerciale et marketing

a. Chiffre d'affaires global

Marquée par la reprise de l'activité commerciale après une année de repli, en 2016, TPR a renoué avec la croissance suite à la réalisation d'un chiffre d'affaires global de 103 343 825DT réparti à raison de 77 332 737DT pour le marché local et 26 011 087DT pour le marché export confirmant ainsi une progression de (+10%).

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	Var (15-16)	Part en %
CA Local	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	77 332 737	11%	75%
CA Export	21 294 396	24 340 315	26 205 009	23 965 797	26 011 087	9%	25%
Total	81 867 294	97 316 296	98 808 723	93 488 093	103 343 825	10%	

- La part du marché local représente 75% du CA global avec une évolution de (+11%) par rapport à 2015.
- La part du marché Export représente 25% du CA global avec une évolution de (+9%) par rapport à 2015.

b. Chiffre d'affaires local

1- Environnement

Malgré la situation générale difficile du pays observée en 2016 qui s'est caractérisée par des incertitudes économiques persistantes, et malgré l'intensification de la concurrence déloyale par la pratique des prix bas des produits contrefaits, TPR demeure leader dans son secteur grâce à un important effort de fidélisation de la clientèle et la prospection de nouveaux clients.

2- Analyse des réalisations sur le marché local

En 2016, TPR a réalisé un chiffre d'affaires local de 77 332 737 DT contre 69 522 296DT en 2015 soit une progression de (+11%) par rapport à 2015, grâce à une excellente mobilisation commerciale et à la qualité de ses produits.

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	Var (15-16)	Part en %
CA Local	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522 296	77 332 737	11%	75%

c. Marché export

1. Environnement

Durant 2016, les réalisations enregistrées sont réparties à raison de 63% zone Europe, 20% zone Maghreb, 2% zone Afrique et 15% clients OFF SHORE.

Zone Maghreb: En 2016, le chiffre d'affaires sur la zone Maghreb a progressé de (+65%) par rapport à 2015 grâce à l'augmentation des exportations sur le marché marocain et algérien respectivement de 82% et 55%.

Zone subsaharienne Afrique : En 2016, le chiffre d'affaires réalisé sur la zone Afrique subsaharienne est en repli de (-76%) par rapport à 2015.

Zone Europe : En 2016, TPR a affiché une progression de (+13%) par rapport à 2015, représentant une part de 63% de l'activité export de la société, faisant de lui le marché qui a connu le plus de progression, notamment grâce au marché Italien qui a enregistré une évolution de (+15%) et qui représente à lui seul 49% du chiffre d'affaires export.

Zone off-shore : Durant l'année 2016, le chiffre d'affaires réalisé avec les sociétés totalement exportatrices a régressé de (-5%) par rapport à 2015.

2. Analyse des réalisations sur le marché export

En 2016, TPR a enregistré une reprise de l'activité export, le chiffre d'affaires est de 26 011 087DT contre 23 965 797DT en 2015, la progression est de (+9%).

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	var (15-16)	En DT
							part en %
Zone Europe	12 989 330	12 194 227	13 520 140	14 537 218	16 386 985	13%	63%
Zone Maghreb	3 387 069	5 500 083	6 861 264	3 146 863	5 202 217	65%	20%
Zone Afrique	1 749 960	3 720 855	1 910 792	2 160 864	520 222	-76%	2%
Off shore	3 168 037	2 925 150	3 912 814	4 120 852	3 901 663	-5%	15%
TOTAL	21 294 396	24 340 315	26 205 010	23 965 797	26 011 087	9%	

d. Politique des prix

- En 2016 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 du dinar par rapport au dollar et une hausse significative du LME.
- Les prix de vente à l'export sont indexés sur le cours mondial de l'aluminium LME.

e. Actions réalisées et communication

Action	Date
Participation au Salon International de la Construction et du Bâtiment « CARTHAGE 2016 » au Parc des Expositions Le Kram.	du 18 au 22 Mai 2016
Participation au Salon de la construction et des technologies du bâtiment - BATIMAGHREB 11ème EDITION	19 et 20 Octobre 2016
Participation à la 2ème Journée Nationale de la Promotion Immobilière en Tunisie «JNPI» - Hôtel LE PALACE Gammarth	11 Mai 2016
Participation au Salon de bâtiment à Djerba	07-déc-16
Journée de présentation à Mahdia en collaboration avec l'Amicale des fonctionnaires de la direction régionale de l'équipement et de l'habitat	21-déc-16
Renouvellement de la convention de partenariat et de formation par alternance entre TPR et centre de formation professionnel à Menzel Bourguiba	29 Janvier 2016
Organisation d'une conférence de démonstration à l'école d'architecture privée « UTC »	08-avr-16
Mise à jour de toute la documentation TPR (technique et commerciale)	mars-16

f. Autres revenus

Le poste « autres revenus » est chiffré à fin 2016 à 1 895 567DT contre 1 533 746 DT à fin 2015, ces revenus exceptionnels proviennent essentiellement de :

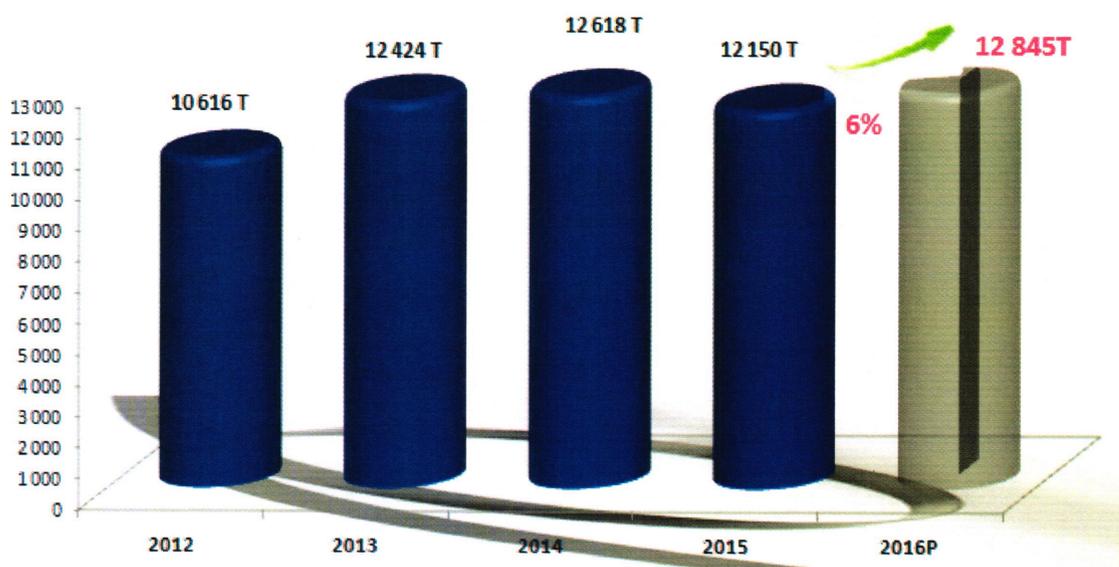
- la vente des chutes d'aluminium réalisée par TPR à sa filiale ALUFOND pour un montant de 1 574 183DT contre 1 076 875DT en 2016.
- Des loyers facturés aux sociétés de groupe pour un montant de 103 307DT à fin 2016 contre 161 347DT à fin 2015.
- Résorption des subventions d'investissement pour un montant de 218 077DT à fin 2016 contre 291 675DT à fin 2015.

2. Production : une année de reprise

L'année 2016 est marquée par la croissance de la production après une année difficile, TPR a clôturé l'année avec une hausse de la production des profilés extrudés en tonnes de (+6%), pour passer de 12 150 Tonnes en 2015 à 12 845 Tonnes en 2016.

L'évolution de la production en tonnes durant les 5 dernières années s'établit comme suit :

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	<i>En Tonne</i> Var(15-16)
Profilés extrudés	10 616	12 424	12 618	12 150	12 845	6%



3. Management de la qualité

En 2016, TPR a réussi à maintenir son certificat système conformément au référentiel international ISO 9001 et ceci dans le cadre d'un audit de suivi qui a duré trois jours et qui a couvert les processus de l'entreprise.

Grace à la rigueur, l'implication et le sérieux quotidien des équipes de productions sur les lignes de traitement de surface : anodisation et laquage, TPR a renouvelé ses labels de qualité QUALANOD ,

QUALICOAT Et QUALIMARINE suite aux résultats positifs des audits inopinés qui ont eu lieu 2 fois en 2016 pour chaque ligne.

Aussi la ligne de fabrication de profilés RPT a maintenu son label de qualité conformément au référentiel européen NF 252 suite à 2 audits de ligne réalisés par le CSTB : centre scientifique et technique du bâtiment.

A TPR, la qualité est une culture qui se maintient pour garantir la stabilité de notre produit et son aptitude à évoluer pour respecter toutes les évolutions des versions des normes et labels qui reflètent les besoins des clients et des marchés. Cette culture qui se nourrit de la volonté permanente de la direction générale est la priorité numéro 1 de toutes les équipes de production.



4. Système d'information

TPR est consciente que la compétitivité des entreprises passe par l'efficacité du système d'information (SI). Le SI est l'ensemble des éléments participant à la gestion, au traitement, au transport et à la diffusion de l'information. Il est constitué d'un progiciel de gestion intégré (ERP), un portail collaboratif, une infrastructure informatique et un système de gestion d'extrusion (EMS).

Sage ERP X3 possède un périmètre fonctionnel complet qui donne à l'entreprise une vision globale et intégrée de son activité. Il couvre les fonctions vente, production, achat et finance.

Les données sont partagées au sein d'un référentiel unique et des fonctions de décisionnel en exploitent la richesse. Cette architecture fonctionnelle est multi-site et multi-société.

Le portail collaboratif local exploite des informations internes et des tableaux de bord personnalisés pour permettre aux utilisateurs de suivre l'activité de l'entreprise.

Les logiciels d'infrastructure informatique assurent la connectivité des personnes et des systèmes de l'entreprise, afin d'être les plus efficaces possible lors des processus métier, du partage des informations internes, inter-sites et inter-sociétés et de la gestion des contacts avec les clients et les fournisseurs.

Elle est constituée des serveurs de données, serveurs d'application, et systèmes de stockage avec une gestion fiable des incidents (climatisation à précision, porte et murs coupe-feu, balancement automatique des équipements en cas de coupure d'électricité).

EMS est conçu pour accroître la productivité et la qualité de la production des différents processus de l'extrusion en donnant des indicateurs de calcul et d'analyse exactes.

5. Approvisionnement

1. Matières premières

En 2016, le coût d'achat de matières premières s'élève à 38 907 108 DT contre 46 195 715 DT en 2015, soit une baisse (-15%), cette baisse est due à l'existence d'un stock important de matières premières au début de l'année 2016.

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	var (15-16)
Matières premières	39 550 793	43 982 925	62 501 462	46 195 715	38 907 108	-15%

En DT

2. Approvisionnements consommés

La valeur des achats consommés s'élève à 11 980 978 DT en 2016 contre 10 633 871 DT en 2015, soit une hausse de (+15%).

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	var (15-16)
Achats consommés	6 327 170	9 288 800	10 078 671	10 633 871	11 980 978	15%

6. Investissements

1. Investissements corporels et incorporels

Courant l'année 2016, TPR a continué à la mise en œuvre de son programme de développement par l'acquisition d'un nouveau matériel industriel. En 2016, les investissements corporels et incorporels ont atteint une valeur globale de 4 873 967DT, financés en intégralité par les cashs flow de la société.

2. Investissements financiers

Au 31.12.2016, le portefeuille titres s'élève à 16 216 160 DT. TPR n'a pas réalisé des investissements financiers courant l'année 2016.

7. Ressources humaines

1. Charges salariales

Au 31/12/2016, la masse salariale a atteint 8 151 157 DT contre 7 824 566 DT au 31/12/2015, soit une hausse de (+4%). Cette évolution est due essentiellement aux augmentations légales et conventionnelles.

Les frais du personnel se présentent comme suit :

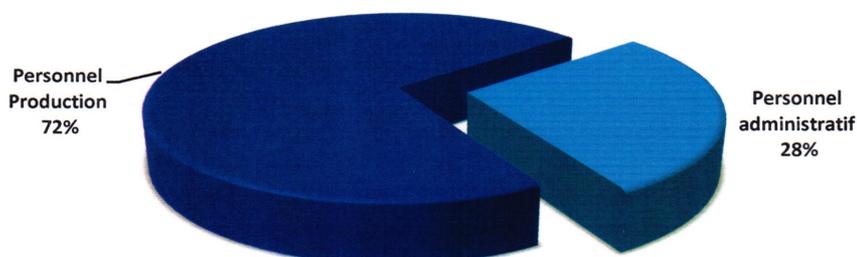
Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	var (15-16)
Frais du personnel	5 042 803	7 080 408	8 094 316	7 824 566	8 151 157	4%

2. Effectifs

Au 31/12/2016, TPR compte 305 salariés dont 85 cadres, le taux d'encadrement est de 28% contre 25% en 2015.

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	var (15-16)	part en %
Personnel administratif	80	86	85	86	85	-1%	28%
Production	261	292	290	256	220	-14%	72%
Total	341	378	375	342	305	-11%	

Répartition de l'effectif par pôle :



a. 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 différents départements de la production de TPR emploient du personnel en équipes postées (2x8 ou 3x8).

b. La formation

Durant l'année 2016, 17 actions de formation ont été effectuées dans différents domaines et touchant plusieurs catégories de salariés.

En 2016 la formation a fait bénéficier 30% de l'effectif total contre 24% en 2015.

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016
Dépense de la formation (en TND)	43 700	24 070	33 432	14 091	15 230
Nombre de personne formées	78	118	181	82	91
Nombre de jours de formation HJ	511	389	190	243	296
Nombre d'actions de formation	9	14	10	12	17

II. Analyse Financière

1. Analyse financière

Libellé	2 014	2 015	2 016	var (15-16)
Chiffre d'affaires	98 808 723	93 488 093	103 343 825	10%
Chiffre d'affaires Local	72 603 713	69 522 296	77 332 737	11%
Chiffre d'affaires à l'export	26 205 009	23 965 797	26 011 087	9%
Autres produits d'exploitation	699 219	1 533 746	1 895 567	-39%
Production immobilisée		1 601 549		
Produit d'exploitation	99 507 941	96 623 389	105 239 391	9%
Var.des stocks Produits finis	1 590 544	2 532 005	-94 633	
Production	101 098 485	99 155 394	105 144 759	6%
Achat consommés	69 731 551	69 676 699	72 933 084	5%
Marge sur coût de matière	31 366 935	29 478 695	32 211 676	9%
Taux de Marge Brute	31%	30%	31%	1 point
<i>Autres charges d'exploitation</i>	4 353 488	4 493 911	4 728 859	5%
Valeur Ajoutée	27 013 447	24 984 784	27 482 816	10%
<i>Frais de personnel</i>	8 094 316	7 824 566	8 151 157	4%
Excédent Brute d'exploitation	18 919 130	17 160 218	19 331 660	13%
Marge d'EBE	19%	17%	18%	1 point
Dotations aux provisions et reprises / provisions	504 349	437 232	956 824	119%
EBITDA	18 414 781	16 722 986	18 374 835	10%
Intérêts et taxes	681 825	306 326	361 638	18%
Dotations aux Amortissements	3 471 114	2 986 914	3 062 813	3%
Résultat d'exploitation	14 261 842	13 429 746	14 950 383	11%
Marge opérationnelle	14%	14%	14%	
<i>autres gains</i>	473 546	633 647	1 402 977	121%
<i>autres pertes</i>	165 523	184 476	54 126	-71%
Charges Financières nettes	2 191 875	3 455 582	3 004 854	-13%
Produits Financiers	2 416 578	2 813 117	3 393 564	21%
Profit avant IS Résultat	14 794 567	13 236 452	16 687 945	26%
<i>IS</i>	3 279 322	2 074 776	3 329 266	60%
Résultat Net	11 515 245	11 161 675	13 358 679	20%
Marge nette	12%	12%	13%	1 point
Contribution conjoncturelle 7,5%			1 109 682	
<i>Résultat après déduction de la contribution conjoncturelle</i>			12 248 997	

En dépit d'une conjoncture difficile tant sur le plan national qu'international, TPR a pu confirmer sa force de développement et sa capacité à s'adapter dans un contexte économique volatil. La réalisation d'une bonne performance en termes de chiffre d'affaires soit une croissance de 10% par rapport à 2015 traduit notamment une demande accrue dans un marché de l'aluminium porteur en 2016.

En 2016, TPR a réalisé un chiffre d'affaires dépassant la barre de 103MDT contre 93MDT en 2015.

Marge brute

Malgré la dépréciation du DT d'environ 9 % face à l'USD et de 10% face à l'Euro qui a fortement impacté le coût des importations de la matière première et des achats consommés, la société a réalisé une amélioration de la marge brute de (+9%), pour passer de 29 478 695DT au 31/12/2015 à 32 211 676 DT au 31/12/2016. Cette amélioration est due essentiellement à la progression des ventes et aussi à la bonne maîtrise des coûts de production.

Valeur ajoutée

La valeur ajoutée de la société a enregistré une progression de (+10%) pour passer de 24 984 784 DT en 2015 à 27 482 816 DT en 2016. Cette augmentation est due à une bonne maîtrise des charges d'exploitation.

Excédent brut d'exploitation

Le résultat brut d'exploitation de la société a affiché au 31/12/2016 une hausse en valeur d'environ 2 171 442 DT, soit (+13%) par rapport à 2015.

Résultat d'exploitation

Malgré la hausse des amortissements et provisions (Renouvellement du parc industriel, informatique, construction et l'entrée en exploitation des nouveaux investissements), le résultat d'exploitation a progressé de (+11%), par rapport à 2015 suite à l'amélioration de la marge brute et l'augmentation des revenus.

Résultat net

TPR affiche un résultat net avant contribution conjoncturelle en progression de (+20%) par rapport à 2015 pour se chiffrer au 31/12/2016 à 13,358 millions de dinars contre 11,161 millions de dinars en 2015. Cette hausse est expliquée par une progression importante du chiffre d'affaires, par l'amélioration de la marge opérationnelle et la baisse des charges financières de (-13%).

En 2016, la société a encaissé des dividendes d'un montant 1 420 099DT Contre 769 711DT en 2015, en progression de 100% par rapport à 2015. Une plus value de 1 334 066 DT réalisée sur la cession d'une presse d'extrusion a aussi impacté positivement le résultat de la société.

Il est à noter que la loi des Finances pour l'année 2017 a prévu l'institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat au taux de 7.5% sur le résultat brut avant IS. Le montant de cette contribution exceptionnelle s'élève au 31/12/2016 à 1 109 682 DT. Elle est non déductible.

2. Résultat financier : Charges financières et produits financiers

Les charges financières sont passées de 3 455 582DT en 2015 à 3 004 854DT en 2016, soit une baisse de (-13%). Les produits financiers ont affiché une hausse de (+21%) par rapport à 2015, soit 3 393 564DT en 2016 contre 2 813 117DT en 2015, celle-ci est générée essentiellement par l'augmentation des produits de participation (encaissement des dividendes), soit 1 420 099DT en 2016 contre 769 711DT en 2015.

Le résultat financier a enregistré une nette amélioration de (+161%), pour passer d'un résultat financier déficitaire de -642 465 DT en 2015 à un résultat bénéficiaire de 388 711 DT en 2016.

Libellé	2012	2013	2014	2015	En DT	
					2016	var (15-16)
Produits financiers	1 787 238	2 081 890	2 416 578	2 813 117	3 393 564	21%
Charges financières nettes	1 674 199	1 914 545	2 191 875	3 455 582	3 004 854	-13%
Résultat financier	113 039	167 345	224 703	-642 465	388 711	161%

3. Evolution de la société et ses performances

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 2016 les capitaux propres avant affectation s'élèvent à 101 459 385 DT contre 98 428 464 DT en 2015.

Libellé	2012	2013	2014	2015	En DT	
					2 016	(15-16)
Capital Social	44 000 000	45 000 000	45 000 000	45 000 000	50 000 000	11%
Autres capitaux propres	520 712	1 360 129	1 036 228	744 553	526 476	-29%
prime d'émission	15 360 000	15 360 000	15 360 000	15 360 000	15 360 000	
Réserves et reports	17 856 009	20 599 223	25 014 052	26 179 296	23 340 971	-11%
Actions propres			-17 060	-17 060	-17 060	
Capitaux propres avant résultat	77 736 721	82 319 352	86 393 220	87 266 789	89 210 387	2%
Résultat de l'exercice	13 423 213	14 764 830	11 515 245	11 161 675	12 248 997	10%
Capitaux propres avant affectation	91 159 934	97 084 181	97 908 465	98 428 464	101 459 384	3%
Total Bilan	121 899 712	124 641 026	149 156 250	147 262 989	141 978 833	-4%
Fonds propres / Total Bilan	75%	78%	66%	67%	71%	+ 4 points

4. Evolution de la structure financière

Libellé	2012	2013	2014	2015	En DT	
					2016	Var (15-16)
Capitaux propres avant affectation	91 159 934	97 084 181	97 908 465	98 428 464	101 459 384	3%
passifs non courant	841 026	810 617	615 142	564 551	746 379	32%
capitaux permanents	92 000 960	97 894 798	98 523 607	98 993 015	102 205 763	3%
Actifs non courant	38 513 017	40 535 513	40 502 562	41 832 778	42 059 204	1%
Fonds de roulement	53 487 943	57 359 285	58 021 045	57 160 237	60 146 559	5%
stocks	30 608 887	31 829 491	49 655 436	48 482 909	38 597 234	-20%
clients et comptes rattachés retraités	16 588 135	18 309 680	20 081 603	19 780 399	23 681 282	20%
Encours escompte	13 176 833	15 009 476	15 277 625	17 768 979	25 569 689	44%
Autre actifs courants	2 558 118	1 090 640	4 379 371	4 557 522	4 579 580	-
Fournisseurs et comptes rattachés et autres passifs	14 596 904	15 835 292	23 770 809	18 463 840	17 200 050	-7%
Besoin en fonds de roulement	48 335 069	50 403 995	65 623 226	72 125 969	75 227 735	4%
Trésorerie	5 152 874	6 955 290	-7 602 181	-14 965 732	-15 081 176	0.7%
BFR en nombre de jours	235	212	242	289	262	-9%

Tout comme l'année précédente, TPR récidive en 2016 en arborant une structure financière solide, avec un fonds de roulement de 60 146 559 DT en 2016 contre 57 160 237 DT en 2015, soit une évolution de (+5%).

A la fin de l'année 2016, le besoin en fonds de roulement est de 75 227 735DT contre 72 125 969DT à fin 2015, soit une hausse de (+4%). La hausse du besoin en fonds de roulement est principalement due à la différence de délai de paiement entre les fournisseurs et les clients, à savoir des délais clients trop long face à des délais fournisseurs trop courts, en effet le poste fournisseurs et comptes rattachés s'élève au 31/12/2016 à 17 200 050DT contre 18 463 840 TD au 31/12/2015 soit

une évolution de (-7%). Le délai de règlement fournisseur est de 60 jours de CA contre 71 jours de CA en 2015.

Les créances clients s'élèvent à 23 681 282DT en 2016 contre 19 780 339DT en 2015, soit une hausse de (+20%). Le délai de recouvrement moyen des clients est de 171 jours du CA en 2016 contre 155 jours du CA en 2015. La valeur des stocks enregistrée au 31/12/2016 est de 38 597 234 DT contre 48 482 909 DT au 31/12/2015, et représente 134 jours du CA en 2016 contre 186 jours du CA en 2015.

5. Les indicateurs de gestion

Libellé						<i>En DT</i>
	2012	2013	2014	2015	2 016	Var (14-15)
Actifs non courants	38 513 017	40 535 513	40 502 562	41 832 777	42 059 204	1%
Actifs courants	83 386 695	84 105 513	108 653 688	105 430 212	99 919 630	-5%
Stock	30 608 887	31 829 491	49 655 436	48 482 909	38 597 235	-20%
Clients et comptes rattachés	16 588 135	18 309 680	20 081 603	19 780 399	23 681 282	20%
Placements et liquidités	33 631 556	31 449 108	34 537 278	32 609 383	33 061 533	1%
Total Bilan	121 899 713	124 641 026	149 156 250	147 262 989	141 978 834	-4%
Capitaux propres	91 159 934	97 084 181	97 908 465	98 428 464	101 459 384	3%
Passifs non courants	841 026	810 617	615 142	564 551	746 379	32%
Fournisseurs et comptes rattachés	12 704 936	13 340 014	21 997 567	16 567 605	13 535 272	-18%
Total passifs	30 739 778	27 556 844	51 247 785	48 834 525	40 519 450	-17%
Produits d'exploitation	82 110 369	97 882 401	99 507 941	96 623 389	105 239 391	9%
Achats consommés	51 587 301	63 175 098	69 731 551	69 694 099	72 933 084	5%
Charges de personnel	5 042 803	7 080 408	8 094 316	7 824 566	8 151 157	4%
Résultat d'exploitation	14 076 725	18 451 044	14 261 842	13 429 746	14 950 384	11%
Résultat net	13 423 213	14 764 829	11 515 245	11 161 675	12 248 997	10%

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

Indicateurs	1 ^{er} trimestre de l'exercice comptable 2017	1 ^{er} trimestre de l'exercice comptable 2016	Variation en %	Exercice comptable 2016
I- Chiffres d'affaires (en DT)	25 883 723	24 031 906	8%	103 343 825
- Chiffre d'affaires local	18 968 537	17 932 630	6%	77 332 737
- Chiffre d'affaires à l'export	6 915 186	6 099 276	13%	26 011 087
- Autres revenus	1 336 318	31 360	-	1 895 567
Total des Revenus	27 220 041	24 063 266	13%	105 239 391
- Production en Valeur (en DT)	26 275 956	26 678 106	-2%	105 144 759
III - Investissement (en DT)	81 451	2 572 963		4 873 967
- Investissement Corporel et Incorporel	81 451	2 572 963		4 873 967
- Investissement Financier (Titres de participation)				
- Placements (Fonds Géré)				
IV- Structure de l'endettement (en DT)	22 473 479	22 156 760	1%	21 640 352
- Endettement à Long et Moyen Terme				
- Endettement net à court terme	22 473 479	22 156 760	1%	21 640 352
V- Placements en billets de trésorerie & bons de trésor (en DT)	31 700 000	31 700 000	-	31 700 000

- Le chiffre d'affaires global a augmenté durant le 1^{er} trimestre 2017 de (+8%) par rapport à la même période 2016, cette hausse est générée par :

-La progression du chiffre d'affaires local de (+6%) passant de 17 932 630DT au 31/03/2016 à 18 968 537DT au 31/03/2017.

-La progression du chiffre d'affaires export de (+13%), passant de 6 099 276 DT au 31/03/2016 à 6 915 186 DT au 31/03/2017.

- Les revenus globaux ont augmenté de (+13%) pour passer de 24 063 266DT au 31/03/2016 à 27 220 041DT au 31/03/2017.

- Les investissements corporels et incorporels de la période sont de l'ordre de 81 451DT.

-L'endettement à court terme est passé de 22 156 760DT au 31/03/2016 à 22 473 479DT au 31/03/2017.

- La valeur des placements s'élève à 31 700 000 DT au 31/03/2017.

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

Libellé	2012	2013	2014	2015	2016	Evolution en CAGR
I- Chiffres d'affaires (en DT)	81 867 293	97 316 296	98 808 723	93 488	103 343 825	5%
- Chiffre d'affaires local	60 572 898	72 975 981	72 603 713	69 522	77 332 737	5%
- Chiffre d'affaires à l'export	21 294 395	24 340 315	26 205 009	23 965	26 011 087	4%
- Autres revenus	243 076	566 105	699 219	3 135	1 895 567	51%
Total des Revenus	82 110 369	97 882 401	99 507 941	96 623	105 239 391	5%
- Production en Valeur (en DT)	80 140 189	97 395 293	101 098 485	99 155	105 144 759	6%
III - Investissement (en DT)	6 684 607	5 269 853	3 487 499	4 569	4 873 967	-6%
Investissement Corporel et Incorporel	2 061 163	1 974 953	3 436 999	4 519	4 873 967	19%
- Investissement Financier	4 623 444	3 294 900	50 500	50 000	-	-
- Placement (Fonds géré)	-	-	-	-	-	-
IV- Structure de l'endettement (en DT)	12 592 265	9 484 341	26 083 207	29 474	21 640 352	11%
- Endettement à Long et Moyen Terme	-	-	-	-	-	-
Endettement net à court terme	12 592 265	9 484 341	26 083 207	29 474	21 640 352	11%
V-Placements en billets de trésorerie & bons de trésor (en TND)	30 550 000	31 100 000	33 100 000	31 700 000	31 700 000	1%

8. 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 2016, 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

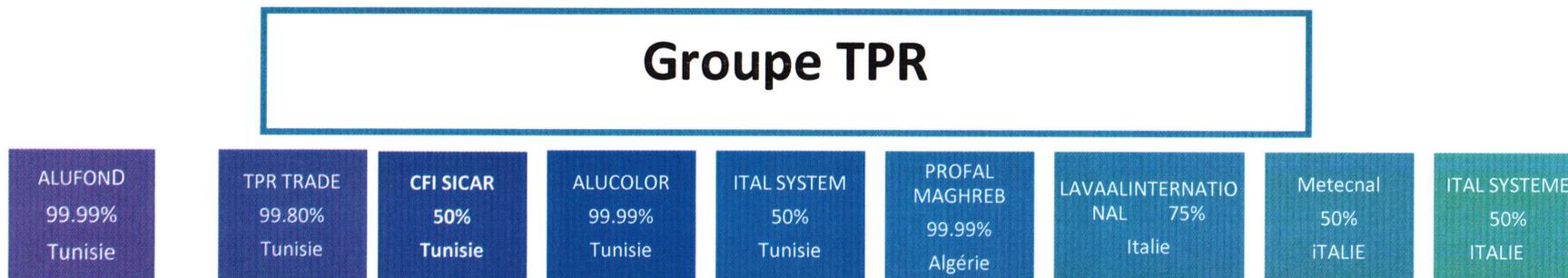
Les états financiers ont été préparés par référence aux conventions comptables de base et notamment

- 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.

9. Participations

a. Périmètre et chiffres de consolidation



Sociétés Groupe TPR	Activité	Siège social	Capital	% du Capital détenu par TPR	CA 2015 en DT	CA 2016 en DT	Capital
ALUFOND	Fonderie	DJBEL ELOUEST	3 000 000 DT	99,99%	4 559 410	5 338 778DT	3 000 000 DT
TPR TRADE	Commerce des accessoires en aluminium	TUNIS	500 000 DT	99,80%	2 006 264	1 281 301DT	500 000 DT
CFI SICAR	Capital risque	TUNIS	2 000 000 DT	50%	33 061	1 170 786DT	2 000 000 DT
ALUCOLOR	Traitement de surface	MDJEZ ELBAB	1 000 000 DT	99,99%	634 403	1 362 378DT	1 000 000 DT
PROFAL MAGHREB	Extrusion d'Aluminium	ALGERIE	7 200 000 DT	99,99%	2 136 294	5 816 942DT	7 200 000 DT
LAVAAL INTERNATIONAL	Fabrication des accessoires	Italie	600 000 €	75%	14 300 175	17 080 062T	600 000 €
METECNAL	Usinage mécanique de précision	Italie	100 000 €	50%	7 431 796	9 152 763DT	100 000 €
ITAL SYSTEM	Etudes techniques et conseil	TUNIS	100 000DT	50%			100 000DT

b. Titres de participation et alinés

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/2016 à 16 216 160 DT

<i>Libellé</i>	Nombre d'action au 31/12/2015	Valeur Brute au 31/12/2016	Nombre d'action au 2016	Participation au 2016	Valeur Brute au 31/12/2016	Versement non effectué	Provision cumulée au 31/12/15	Provisions constituées en 2016	Reprise sur provisions 2016	Provision cumulée au 31/12/2016
TECI	80	4 000	-	-	4 000		4 000			4 000
GIC	377	37 700	-	-	37 700		37 700			37 700
BNS	1 000	10 000	-	-	10 000		-			-
STB	603	16 429	-	-	16 429		16 429			16 429
ATTIJARI BANK (BS)	262	5 595	-	-	5 595		-			-
TPR TRADE	4 990	499 000	-	-	499 000		-			-
CFI SICAR	9 900	990 000	-	-	990 000		284 621			284 621
S.M.U	750	75 000	-	-	75 000		3 871			3 871
LLOYD	110	550	-	-	550		550			550
PROFAL MAGHREB	36 000	7 315 751	-	-	7 315 751		-			-
ALUFOND	29 950	2 995 000	-	-	2 995 000		-			-
LAVAAL INTERNATIONAL	450	872 235	-	-	872 235		148 280			148 280
ALUCOLOR	9 999	999 900	-	-	999 900		-			-
METECNAL	10 000	2 295 000	-	-	2 295 000		-			-
TUNISIE AFRIQUE EXPORT	500	50 000	-	-	50 000	25 000				
ITAL SYSTÈME	500	50 000	-	-	50 000					
Total	105 471	16 216 160	-	-	16 216 160	25 000	495 451	-	-	495 451

10. Actionnariat au 31/12/2016

1. la répartition du capital et droits de vote

Actionnaires	Nombre d'actions ordinaires détenues	Valeur en DT	% du Capital	Nombre de droits de vote détenus
BAYAHY YAHIA	6 099 323	6 099 323	12,20%	6 099 323
BAYAHY TAIEB	6 045 890	6 045 890	12,09%	6 045 890
BAYAHY TAHER	5 798 623	5 798 623	11,60%	5 798 623
Lloyd Tunisien	3 522 262	3 522 262	7,04%	3 522 262
C.F.I	16 614 747	16 614 747	33,23%	16 614 747
Public Tunisien	9 864 154	9 864 154	19,73%	9 864 154
Public étranger	2 055 000	2 055 000	4,11%	2 055 000
Total	50 000 000	50 000 000	100%	50 000 000

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

En 2016, TPR n'a pas procédé ni au rachat ni à la revente 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
LLOYD ASSURANCE	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.

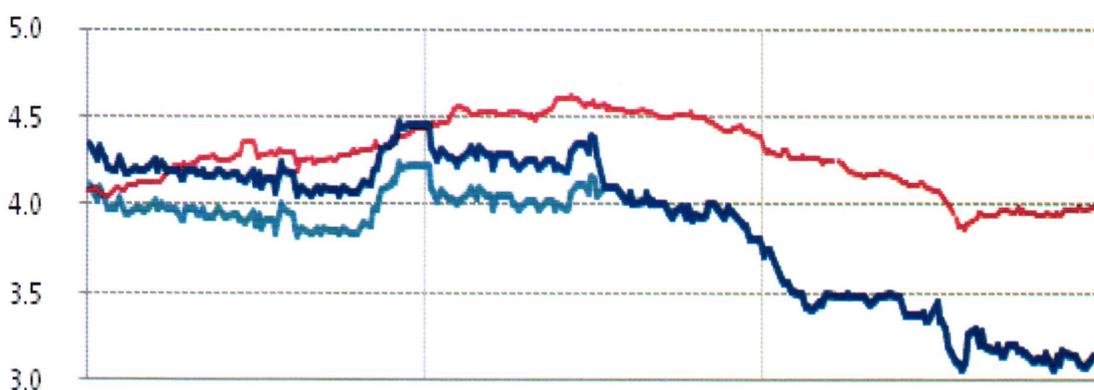
- L'administrateur nommé en remplacement d'un autre demeure en fonction durant la période restant à courir du mandat de son prédécesseur.
- Lorsque le nombre des administrateurs devient inférieur à trois, les administrateurs restants sont habilités à réunir immédiatement l'Assemblée Générale Ordinaire, 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.

11. Parcours boursier

Parcours boursier du titre TPR

En 2016, l'indice global de la place de Tunis a augmenté de 7,39 %

La valeur TPR, pour sa part, a enregistré une évolution de 6,69% en 2016 contre une baisse de 21,63% en 2015.



Évolution de la participation étrangère :

	Fin 2008	Fin 2009	Fin 2010	Fin 2011	Fin 2012	Fin 2013	Fin 2014	Fin 2015	Fin 2016
TPR	8,70%	8,86%	8,39%	7,48%	7,25%	6,84%	8,23%	5,26%	4,11%

Au niveau de la participation étrangère dans le capital de TPR, le nombre d'actions détenues par les étrangers s'est élevé, à fin 2016, à 2 056 544 actions, contre 2 367 639 actions à fin 2015. Le taux de participation étrangère se fixe, par conséquent, à 4,11% à fin 2016 contre 5,26% à fin 2015.

TPR reste une valeur liquide :

La valeur TPR a été transigée à hauteur 12,7 MDT en 2016 vs 29,8MDT en 2015, correspondant à un volume quotidien moyen de l'ordre de 51 KDT/jour vs 119KDT/j. La TPR se classe, par conséquent, en 25^{ème} position en termes de volume échangé sur le marché principal durant toute l'année 2016.

Le volume des échanges de l'ensemble des sociétés cotées à la bourse de Tunis a atteint 1531MDT à fin 2016 contre 1995MDT à fin 2015, soit une baisse de -20%.

Parcours de l'action TPR en 2016 :

Libellé	2 013	2 014	2 015	2 016	var (15-16)
Nominal (Dinars)	1	1	1	1	
Nombre d'action	45 000 000	45 000 000	45 000 000	50 000 000	11%
Cours de clôture	4,320	4,300	3,140	2,830	-10%
Le cours le plus haut de l'année	4,720	4,800	4,480	3,440	-23%
Le cours le plus bas de l'année	4,470	4,210	3,040	2,790	-8%
Nombre de titres traités	6 463 688	5 800 675	6 908 710	4 233 700	-39%
Volume échangé en MDT	31 659	16 594	29 820	12 730	-57%
Capitalisation boursière en MDT	202 050	193 500	141 300	141 500	
Div./action	0,230	0,230	0,200	0,200	
Dividende/Yield	5%	5%	6%	7%	
P/E (x) Price earning ratio	13	18	15	13	

12. 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 antérieurs, et ce après déduction de ce qui suit:

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.

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.

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.

13. Facteur 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'INNORPI.

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.

14. 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 de 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.

15. 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.

16. 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	Subvention d'invest	Réserve régime spécial	à Résultats reportés	Résultat l'exercice	de Affectation	Total
Résultat de l'exercice 2013									14 767 831		14 767 831
Amortissement de la subvention						(413 612)					(413 612)
Subvention sur investissement						1 253 029					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	14 764 829		97 084 181
Affectation du résultat 2012 selon AGO 17/06/2014											
Résultats reportés								2 514 829		(2 514 829)	-
Dividendes distribués										(10 350 000)	(10 350 000)
Réserves légales				100 000						(100 000)	-
Réserves spéciales de réinvestissement											-
Réssrves à régime spécial							1 800 000			(1 800 000)	-
Solde au 31/12/2013 après affectation	45 000 000	-	15 360 000	4 500 000	709 300	1 360 127	4 499 900	15 304 852	14 764 829	(4 414 829)	86 734 181
Actions propres		(17 060)									(17 060)
Amortissement de la subvention						(323 901)					(323 901)
Résultat de l'exercice									11 515 244		11 515 244
Solde au 31/12/2014 avant affectation	45 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	709 300	1 036 226	4 499 900	15 304 852	11 515 244		97 908 464
Affectation du résultat 2014 selon AGO 11/06/2015											
Résultats reportés								1 165 245	(1 165 245)		-
Dividendes distribués									(10 350 000)		(10 350 000)
Réserves légales											
Réserves spéciales de réinvestissement											
Réssrves à régime spécial											
Solde au 31/12/2014 après affectation	45 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	709 300	1 036 226	4 499 900	16 470 097	11 161 676		98 720 140
Actions propres											
Amortissement de la subvention						(291 674)					(291 674)
Résultat de l'exercice									11 161 676		11 161 676
Solde au 31/12/2015 avant affectation	45 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	709 300	744 552	4 499 900	16 470 097	11 161 676		98 428 465
Affectation du résultat 2015 selon AGO 17/06/2016											
Résultats reportés											
Dividendes distribués									(9 000 000)		(9 000 000)
Réserves légales	1 687 383								(1 687 383)		-
Réserves spéciales de réinvestissement	3 312 617								(3 312 617)		-
Réssrves à régime spécial											-
Solde au 31/12/2015 après affectation	50 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	709 300	744 552	4 499 900	13 631 773			89 428 465
Actions propres											
Amortissement de la subvention						(218 077)					(218 077)
Résultat de l'exercice									12 248 997		12 248 997
Solde au 31/12/2016 avant affectation	50 000 000	(17 060)	15 360 000	4 500 000	709 300	526 475	4 499 900	13 631 772	12 248 997		101 459 384