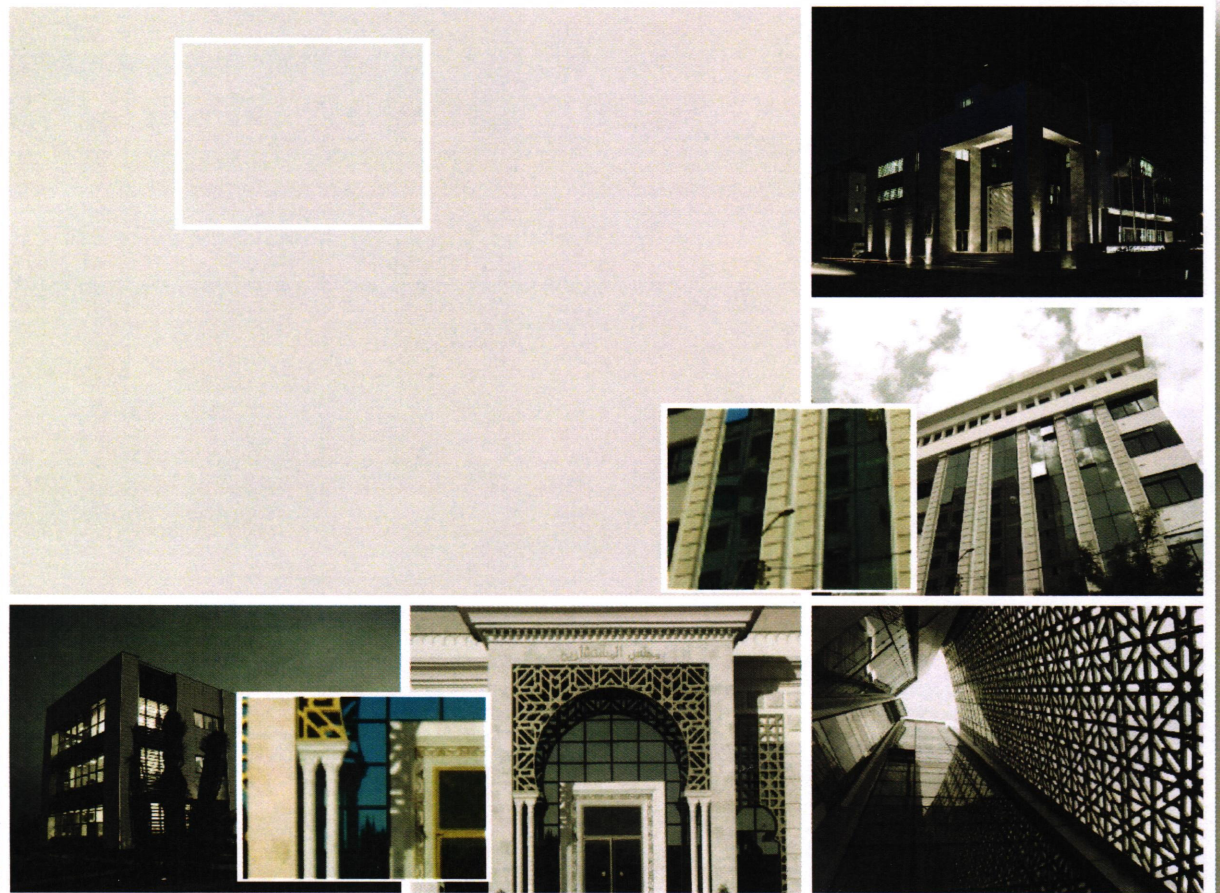




# Tunisie Profilés Aluminium « TPR »

## Rapport 2017



# 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 31/12/2017.

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,**

Cela fait dix ans que TPR a été introduite en la bourse de Tunis. Durant toutes ces années, nous sommes honorés de vous avoir parmi nous en tant qu'actionnaires mais aussi en tant que partenaires. Votre engagement illustre la confiance que vous avez bien voulu mettre à la société et dans son management.

Durant l'année 2017, TPR a confirmé de nouveau sa tendance haussière globale qu'elle affiche depuis 2015, ceci s'est traduit par une progression spectaculaire de son chiffre d'affaires, avec une croissance de (+24%), pour s'établir à 120 millions de Dinars, permettant de dégager un résultat net de 15 millions de Dinars, soit une hausse de (+24) par rapport à l'année 2016.

Grâce à des actions menées l'année précédente, qui avaient pour but la reconquête des parts de marchés perdus durant les années antérieures, TPR a confirmé sa position de leader sur le marché Tunisien, en réalisant un chiffre d'affaires local de 87 millions de Dinars, soit une progression de (+13%) par rapport à 2016. TPR a su maintenir ses revenus provenant du marché export, notamment avec un chiffre d'affaires export qui s'est établi à 33 millions contre 26 millions de Dinars, soit une croissance de (+27%).

Malgré la volatilité des prix des matières premières et notamment le cours du LME ainsi que la dépréciation de la monnaie locale par rapport à la devise étrangère, TPR a fait preuve d'une maîtrise remarquable en termes de charges d'exploitation, en effet leur hausse de (+13%) par rapport à l'année 2016 demeure moins proportionnelle par rapport à l'augmentation du chiffre d'affaires.

La marge brute s'est améliorée de (+6%) par rapport à 2016, il n'en demeure pas moins que le taux de marge brute a régressé de 4 points par rapport à l'année 2016, en raison d'une hausse des achats consommés de plus de (+26%) pour atteindre les 92 millions de Dinars due à la remontée du cours du LME et la hausse de la parité USD/TND de (+15%).

L'EBITDA a enregistré à son tour une évolution de (+15%), pour passer de 18 millions de Dinars au 31 décembre 2016 à 21 millions de Dinars au 31 décembre 2017.

Le résultat net est en hausse de (+24%), s'établissant à 15 millions de dinars au 31 décembre 2017 contre 12 millions de dinars au 31 décembre 2016.

La santé financière demeure saine, solide et s'est caractérisée par une diminution des charges financières nettes de (-32%), permettant de générer un résultat financier net avoisinant les 1.2 millions de Dinars, soit une croissance de (+230%) par rapport à 2016.

Chaque année comporte son lot de défis, l'année 2017 n'a pas fait exception à la règle, toujours est-il que l'année 2017 fut un réel challenge pour TPR, un challenge que nous considérons avoir relevé avec courage et détermination. Nous tâcherons de continuer à conduire avec discipline notre performance tout en tenant compte de l'environnement économique.

**Nous saisissons cette occasion pour présenter à l'ensemble du personnel nos sincères félicitations pour les performances enregistrées. Nos remerciements s'adressent également à notre clientèle pour leur fidélité, à nos actionnaires pour leur confiance et à tous nos partenaires pour leur soutien.**

**Enfin, nous nous engageons de notre côté à déployer tous les efforts pour assurer le développement de notre société et consolider cette dynamique de croissance dans les années à venir.**

## 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 BAYAHI	Président Directeur Général	Lui-même	2017-2019
Mr. Tahar BAYAHI	Administrateur	Lui-même	2017-2019
Mr. Taieb BAYAHI	Administrateur	Lui-même	2017-2019
Compagnie Financière D'investissement "CFI"	Administrateur	Mr. Tahar BAYAHI	2017-2019
INDINVEST SICAF	Administrateur	Mr. Taieb BAYAHI	2017-2019
Mr. Ibrahim ANANE	Administrateur	Lui-même	2017-2019

## 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	2017-2019
Mr. Yassine Ben Ghorbal	63 Avenue Habib Bourguiba, le Parnasse, 4ème étage B401 Tél : 28 603 815 Email : yassineb26@yahoo.com	2017-2019

# I. CHIFFRE D'AFFAIRES GLOBAL

## 1. Activité commerciale et marketing

### a. Chiffre d'affaires global :

En 2017, le chiffre d'affaires a connu une hausse de (+16%) pour atteindre 120 117 975 DT contre 103 343 825 DT au 31/12/2016. Le chiffre d'affaires local a enregistré une augmentation de (+13%) par rapport à 2016 passant de 77 332 737 DT en 2016 à 87 009 470 DT en 2017. Les revenus export ont atteint 33 108 505 DT contre 26 011 087 DT, soit une variation de (+27%)

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	Part en %
CA Local	72 975 981	72 603 713	69 522 296	77 332 737	87 009 470	13%	72%
CA Export	24 340 315	26 205 009	23 965 797	26 011 087	33 108 505	27%	28%
Total	97 316 296	98 808 723	93 488 093	103 343 825	120 117 975	16%	

- La part du marché local représente 72% du chiffre d'affaires global avec une évolution de (+13%) par rapport à 2016.
- La part du marché étranger représente 28% du chiffre d'affaires global, avec une évolution de (+27%) par rapport à 2016.

### b. Chiffre d'affaires local :

#### 1. Environnement

Leader incontesté dans son secteur, TPR a consolidé ses parts de marché, déjà reconquis l'année précédente, grâce à sa stratégie agressive, sa présence dynamique, et son dévouement pour sa politique de fidélisation de sa clientèle, ceci toujours en opérant au sein d'une économie volatile, qui ne dérogeant pas à la règle, a montré des signes d'incertitudes économique ainsi que l'intensification de la concurrence déloyale et des produits contrefaits.

#### 2. Analyse des réalisations sur le marché local

TPR a réaffirmé sa position de leader, en réalisant un chiffre d'affaires de 87 009 470 DT sur le marché local au 31/12/2017 contre 77 332 737 DT au 31/12/2016, soit une hausse de (+13%).

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	Part en %
CA Local	72 975 981	72 603 713	69 522 296	77 332 737	87 009 470	13%	72%

## c. Marché export :

### 1. Environnement

Durant 2017, les réalisations enregistrées sont réparties à raison de 64% zone Europe, 13% zone Maghreb, 5% zone Afrique et 18% zone OFF SHORE.

#### Zone Europe :

Poids lourd de l'activité export, la zone Europe totalise 21 241 010 DT durant 2017, contre 16 156 456 DT en 2016, soit une évolution de (+31%), et représente 64% du total chiffre d'affaires export. Le marché Italien demeure toujours le marché le plus important, notamment avec une évolution de (+31%) en 2017 par rapport à 2016, représentant à lui tout seul 48% du chiffre d'affaires export.

#### Zone Maghreb :

Durant l'année 2017, La zone Maghreb est le seul marché qui a connu de régression de (-17%) par rapport à l'année précédente, sa part est passée de 20% en 2016 à 5% en 2017, soit de 5 384 923 DT à 4 445 658 DT. Ceci s'explique par la baisse des ventes sur les deux marchés phares de la zone Maghreb, à savoir le marché Marocain et le marché Algérien.

#### Zone Afrique :

La zone Afrique est le marché qui a connu le plus de croissance durant 2017, soit (+223%) par rapport à 2016. En 2017, TPR a réussi à consolider ses ventes sur les marchés Camerounais et Gabonais.

#### Zone Off-shore :

Durant 2017, la zone off-shore a augmenté de (+46%) par rapport à l'année précédente. Ceci s'explique par l'entrée de nouveaux clients off-shore dans le portefeuille de la société.

### 2. Analyse des réalisations sur le marché export

L'activité commerciale export a progressé de (+27%) par rapport à l'année précédente, passant de 26 011 087 DT à fin 2016 à 33 108 505 DT à fin 2017, correspondant à 28% du chiffre d'affaires global.

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	Part en %
Zone Europe	12 194 227	13 520 140	14 537 218	16 156 456	21 241 010	31%	64%
Zone Maghreb	5 500 083	6 861 264	3 146 863	5 384 923	4 445 658	-17%	13%
Zone Afrique	3 720 855	1 910 792	2 160 864	499 594	1 615 751	223%	5%
Offshore	2 925 150	3 912 814	4 120 852	3 970 114	5 806 086	46%	18%
<b>TOTAL</b>	<b>24 340 315</b>	<b>26 205 010</b>	<b>23 965 797</b>	<b>26 011 087</b>	<b>33 108 505</b>	27%	

#### d. Politique de prix :

Le marché local : L'année 2017 a été marquée par l'augmentation du cours mondial de l'aluminium LME et une dépréciation du dinar par rapport au dollar jamais enregistrée auparavant, soit (-15%). Par conséquent, ces deux facteurs ont poussé TPR à ajuster ses prix sur le marché local par deux augmentations successives de (+7%) en Janvier et de (+13%) en Mai.

Le marché Export : Les prix de vente à l'export sont indexés sur le LME.

#### e. Actions réalisées et communications :

Action	Date
Participation au Salon International de la Construction et du Bâtiment « MEDIBAT 2017 » à SFAX	22-mars-17
Organisation/Participation à la journée de présentation des produits de vente de TPR avec la direction régionale et l'ordre des architectes de Tunisie à Monastir et Gafsa	16-mars-17 14 et 15 Avril 2017
Participation au Salon de l'Architecture et du Bâtiment ARCHIBAT à Abidjan	du 03 au 05 Octobre 2017
Relancer le Projet de labellisation des Professionnels "Menuisiers"	sept-17
Journée rencontre et échanges avec les menuisiers en cours de labellisation	20 Décembre 2017

#### f. Autres revenus

Le poste autres revenus est chiffré au 31/12/2017 à 3 928 198 DT contre 1 895 567 DT au 31/12/2016. Ces revenus exceptionnels proviennent essentiellement de :

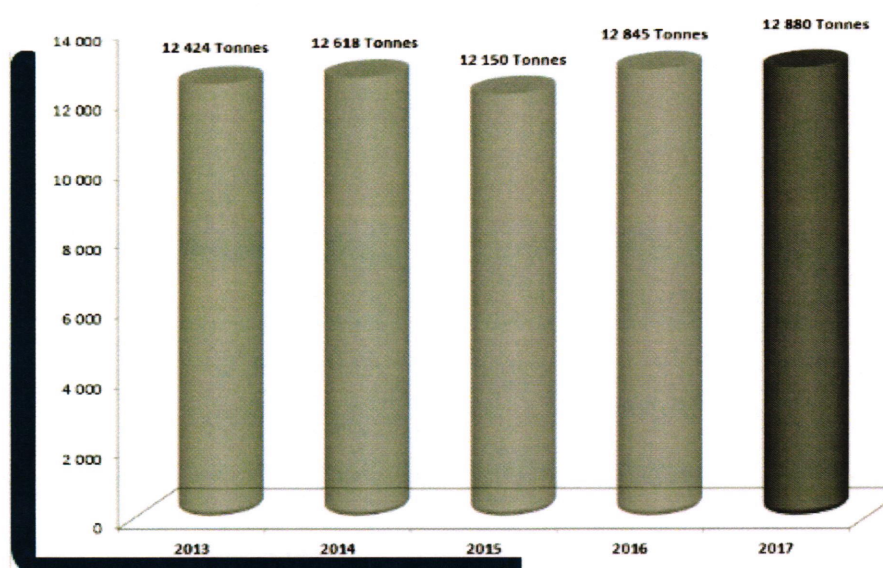
- La vente des chutes d'aluminium réalisée par TPR à sa filiale ALUFOND pour un montant de 3 611 924 DT en 2017 contre 1 574 183 DT en 2016.
- Les loyers facturés aux sociétés de groupe pour un montant de 114 280 DT en 2017 contre 103 307 DT en 2016.
- La résorption des subventions d'investissement pour un montant de 201 994DT en 2017 contre 218 077DT en 2016.

## 2. Production

Durant l'année 2017, la production a atteint 12 880 tonnes contre 12 845 tonnes en 2016, soit une variation de (+0.27%). TPR a su maintenir un certain niveau de production stable des profilés extrudés en tonnes.

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	<u>En Tonne</u> Var (16-17)
Extrusion en Tonne	12 424	12 618	12 150	12 845	12 880	0,27%

Evolution de la production en tonne 2013-2017



## 3. Management de la qualité

La qualité est un majeur pilier sur lequel repose notre stratégie. Aujourd'hui c'est un avantage concurrentiel à l'heure où les produits contrefaits, qui ne répondant à aucune norme de qualité, se font de plus en plus fréquents sur le marché local.

En 2017, TPR a réussi à maintenir son certificat système conformément au référentiel international ISO 9001-V2008 et ceci dans le cadre d'un audit de suivi qui couvre les processus de l'entreprise. TPR est certifiée par des labels produits reconnus à l'échelle internationale telle que QUALICOAT, QUALIMARINE, QUALANOD et NF 252.

Afin de maintenir ces labels, TPR est soumise à plusieurs audits imprévus durant chaque année.

La qualité est une philosophie qui s'inculque à nos collaborateurs afin d'acquérir un savoir-faire et une maîtrise de l'outil technologique. TPR s'engage régulièrement, à former et faire



acquérir ses collaborateurs de nouvelles compétences afin de préserver une performance et une maintenance optimale des outils technologiques.



## 4. Système d'information

Dans un monde où la technologie avance à un rythme au pas de charge, avoir un système d'information efficace et optimal est devenu primordial pour assurer une compétitivité par rapport à ses concurrents. Ayant conscience de ceci, TPR possède un système d'information efficient et convivial qui lui permet d'avoir un aperçu instantané sur l'ensemble des éléments participant à la gestion, au traitement, au transport et à la diffusion de l'information.

Le système d'information de TPR est constitué d'un progiciel de gestion intégré (ERP), un portail collaboratif, une infrastructure informatique et un système de gestion d'extrusion (EMS).

Le 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 de production, achat, vente et les opérations financières.

Les données sont partagées au sein d'un référentiel unique et des fonctions décisionnelles 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 le plus efficaces possible lors des processus métier, du partage des informations internes, intersites et inter-sociétés et de la gestion des contacts avec les clients et les fournisseurs.

L'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

### a. Matières premières

En 2017, le coût d'achat de matières premières s'élève à 60 704 049 DT contre 38 006 756 DT en 2016, soit une hausse de (+60%). Cette hausse est due à l'augmentation du cours mondial de l'aluminium LME, ainsi que la dépréciation du Dinar par rapport au Dollar.

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Matières premières	43 982 925	62 501 462	44 903 528	38 006 756	60 704 049	60%

*En DT*

## b. Approvisionnements consommés

La valeur des achats consommés s'élève à 11 538 481 DT en 2017 contre 9 827 876 DT en 2016, soit une hausse (+18%).

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	<i>En DT</i>
Achats consommés	9 288 800	10 078 671	8 569 098	9 827 876	11 583 481	18%	

## 6. Investissements

### a. Investissements corporels et incorporels

Les investissements corporels et incorporels en 2017 ont atteint une valeur globale de 1 922 478 DT financés intégralement par le cash-flow de la société.

### b. Investissements financiers

Le portefeuille titres s'élève au 31/12/2017 à 16 216 160 DT. Courant l'année 2017, TPR n'a pas réalisé des investissements financiers.

## 7. Ressources humaines

### a. Charges salariales

Au 31/12/2017, la masse salariale a atteint 7 204 715 DT contre 8 151 157DT au 31/12/2016, soit une baisse de (-12%). Cette baisse est due essentiellement à l'absence d'un programme de départ à la retraite anticipée.

Les frais de personnel de l'année 2017 se présentent comme suit :

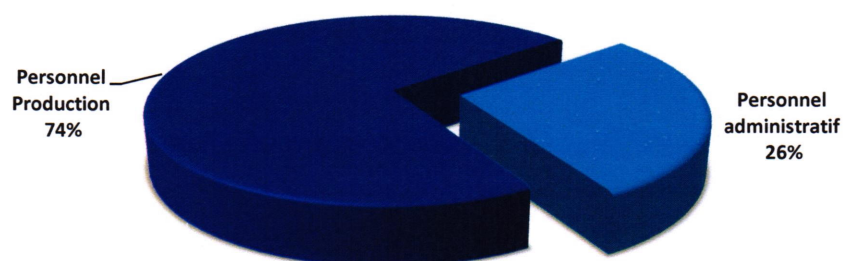
Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	<i>En DT</i>
Frais du personnel	7 080 408	8 094 316	7 824 566	8 151 157	7 204 715	-12%	

### b. Effectifs

Au 31/12/2017, TPR compte 304 salariés dont 80 cadres. Le taux d'encadrement est de 26%. En 2017, la société a recruté 13 salariés, et 14 employés ont quitté TPR.

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)	Part en %
Personnel administratif	86	85	86	85	80	-6%	26%
Production	292	290	256	220	224	2%	74%
<b>Total</b>	<b>378</b>	<b>375</b>	<b>342</b>	<b>305</b>	<b>304</b>		

## Répartition de l'effectif par pôle :



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

### d. La formation

Durant 2017, 30 actions de formation ont été effectuées dans différents domaines et touchant plusieurs catégories de salariés.

En 2017, 31 % de l'effectif total de TPR ont bénéficié d'une formation contre 30 % en 2016.

Libellé	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Coût de la formation (en DT)	24 070	33 432	14 091	15 230	44 232	190%
Nombre de personnes formées	118	181	82	91	95	4%
Nombre de jours de formation	389	190	243	296	203	-31%
<b>Nombre d'actions</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>12</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>76%</b>

## II. ANALYSE FINANCIERE

### 1. Compte d'exploitation

Libellé	2 015	2 016	2 017	Var (16-17)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>93 488 093</b>	<b>103 343 825</b>	<b>120 117 975</b>	<b>16%</b>
Chiffre d'affaires Local	69 522 296	77 332 737	87 009 470	13%
Chiffre d'affaires à l'export	23 965 797	26 011 087	33 108 505	27%
Autres produits d'exploitation	1 533 746	1 895 567	3 928 198	107%
<b>Production immobilisée</b>	<b>1 601 549</b>			
<b>Produit d'exploitation</b>	<b>96 623 389</b>	<b>105 239 391</b>	<b>124 046 173</b>	<b>18%</b>
Variation des stocks Produits finis	2 532 005	-94 632	1 975 215	-
<b>Production</b>	<b>99 155 394</b>	<b>105 144 759</b>	<b>126 021 388</b>	<b>20%</b>
Achat consommés	69 676 699	72 933 084	91 740 619	26%
<b>Marge sur coût de matière</b>	<b>29 478 695</b>	<b>32 211 676</b>	<b>34 280 769</b>	<b>6%</b>
<b>Taux de Marge Brute</b>	<b>30%</b>	<b>31%</b>	<b>27%</b>	<b>-4 points</b>
Autres charges d'exploitation	4 493 911	4 728 859	5 326 323	13%
Valeur Ajoutée	24 984 784	27 482 816	28 954 446	5%
Frais de personnel	7 824 566	8 151 157	7 204 715	-12%
<b>Excédent Brut d'exploitation</b>	<b>17 160 218</b>	<b>19 331 660</b>	<b>21 749 731</b>	<b>13%</b>
<b>Marge d'EBE</b>	<b>17%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>-</b>
Dotations aux provisions et reprises / provisions	437 232	956 824	700 272	-27%
<b>EBITDA</b>	<b>16 722 986</b>	<b>18 374 835</b>	<b>21 049 459</b>	<b>15%</b>
Intérêts et taxes	306 326	361 638	466 762	29%
Dotations aux Amortissements	2 986 914	3 062 813	2 491 524	-19%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>13 429 746</b>	<b>14 950 384</b>	<b>18 091 174</b>	<b>21%</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>14%</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>+1 point</b>
Autres gains	633 647	1 402 977	73 451	-95%
Autres pertes	184 476	54 126	277 807	413%
Charges Financières nettes	3 455 582	3 004 854	2 031 031	-32%
Produits Financiers	2 813 117	3 393 564	3 313 913	-2%
Profit avant IS Résultat	13 236 452	16 687 946	19 169 699	15%
IS	2 074 776	3 329 266	3 937 730	18%
<b>Résultat Net</b>	<b>11 161 675</b>	<b>13 358 680</b>	<b>15 231 969</b>	<b>14%</b>
<b>Marge nette</b>	<b>12%</b>	<b>13%</b>	<b>12%</b>	<b>-1 point</b>
Contribution conjoncturelle 7,5%		1 109 682	-	
<b>Résultat après déduction de la contribution conjoncturelle</b>	<b>11 161 675</b>	<b>12 248 998</b>	<b>15 231 969</b>	<b>24%</b>

Courant l'année 2017, TPR a su une nouvelle fois, faire preuve d'adaptation dans un contexte économique instable, en réitérant une bonne performance en termes de chiffre d'affaires, soit une croissance de (+16%) par rapport à 2016, pour s'établir à 120 Millions de Dinars.

#### **Marge brute :**

TPR a enregistré une amélioration de la marge brute en valeur de (+6%) pour passer de 32 211 676 DT au 31/12/2016 à 34 280 769 DT au 31/12/2017. Cette amélioration est due à la progression des ventes en valeurs. Il n'en demeure pas moins que le taux de la marge brute a régressé de 4 points, en raison d'une hausse des achats consommés de plus de (+26%) pour atteindre les 92 MDT, due à la hausse du LME ainsi qu'à l'élévation de la parité (USD/TND) (+15%).

#### **Valeur ajoutée :**

Grâce à une bonne maîtrise des charges d'exploitation, La valeur ajoutée a augmenté de (+5%) pour passer de 27 482 816 DT au 31/12/2016 à 28 954 446 DT au 31/12/2017.

#### **Excédent brut d'exploitation :**

L'excédent brut d'exploitation a progressé de (+13%) pour atteindre les 21 749 731DT à fin 2017 contre 19 331 660 DT à fin 2016. Ceci est dû à la baisse des frais de personnel de (-12%).

#### **Résultat d'exploitation :**

La baisse des amortissements et des provisions de (-19%) a eu pour effet la progression du résultat d'exploitation, qui a atteint 18 091 174 DT au 31/12/2017 contre 14 950 384 DT au 31/12/2016, soit une progression de (+21%).

#### **Résultat net :**

TPR affiche un résultat net en progression de (+24%) pour se chiffrer au 31/12/2017 à 15 231 969 DT contre 12 248 998 DT au 31/12/2016. La hausse du résultat net est expliquée par une progression importante du chiffre d'affaires, l'amélioration de la marge opérationnelle et la baisse des charges financières de (-32%). En 2017 TPR a encaissé des dividendes provenant de ses filiales d'un montant de 1 020 664 DT en 2017 contre 1 420 099 DT en 2016.

#### **La charge d'impôt :**

L'impôt sur les sociétés est passé de 4 438 948DT (IS & contribution conjoncturelle) au 31/12/2016 à 3 937 730DT au 31/12/2017, une nette amélioration de la charge d'impôts de 6 points passant de 27% au 31/12/2016 à 21% en 2017.

## 2. Résultat financier : Charges financières et produits financiers

Les charges financières sont passées de 3 004 854 DT en 2016 à 2 031 031 DT en 2017, soit une baisse de (-32%). Les produits financiers ont enregistré une légère baisse de (-2%) par rapport à 2016.

Le résultat financier a enregistré une progression spectaculaire de (+230%) pour passer de 388 711 DT en 2016 à 1 282 882 DT en 2017.

Libellé	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Produits financiers	2 081 890	2 416 578	2 813 117	3 393 564	3 313 913	-2%
Charges financières nettes	1 914 545	2 192 740	3 455 582	3 004 854	2 031 031	-32%
<b>Résultat financier</b>	<b>167 345</b>	<b>223 838</b>	<b>-642 465</b>	<b>388 711</b>	<b>1 282 882</b>	230%

## 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 2017 les capitaux propres avant affectation s'élèvent à 106 489 358DT contre 101 459 385 DT en 2016, soit une hausse de (+5%).

Libellé	<i>En DT</i>					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Capital Social	45 000 000	45 000 000	45 000 000	50 000 000	50 000 000	-
Autres capitaux propres	1 360 129	1 036 228	744 553	526 476	324 482	-38%
Prime d'émission	15 360 000	15 360 000	15 360 000	15 360	15 360 000	
Réserves et reports	20 599 223	25 014 052	26 179 296	23 340 971	25 889 967	11%
Actions propres		-17 060	-17 060	-17 060	-17 060	
Capitaux propres avant résultat	<b>82 319 352</b>	<b>86 393 220</b>	<b>87 266 789</b>	<b>89 210 387</b>	<b>91 257 389</b>	2%
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>14 764 830</b>	<b>11 515 245</b>	<b>11 161 675</b>	<b>12 248 998</b>	<b>15 231 969</b>	24%
Capitaux propres avant affectation	<b>97 084 181</b>	<b>97 908 465</b>	<b>98 428 464</b>	<b>101 459 385</b>	106 489 358	5%
<b>Total Bilan</b>	<b>124 641 026</b>	<b>149 156 250</b>	<b>147 262 989</b>	<b>141 978 834</b>	<b>154 276 535</b>	9%
<b>Fonds propres / Total Bilan</b>	<b>78%</b>	<b>66%</b>	<b>67%</b>	<b>71%</b>	69%	- 2 points

#### 4. Evolution de la structure financière

Libellé	En DT					
	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Capitaux propres avant affectation	97 084 181	97 908 465	98 428 464	101 459 384	106 489 359	5%
Passifs non courants	810 617	615 142	564 551	746 379	7 784 912	943%
Capitaux permanents	97 894 798	98 523 607	98 993 015	102 205 763	114 274 271	12%
Actifs non courants	40 535 513	40 502 562	41 832 778	42 059 204	41 617 662	-1%
<b>Fonds de roulement</b>	<b>57 359 285</b>	<b>58 021 045</b>	<b>57 160 237</b>	<b>60 146 559</b>	<b>72 656 609</b>	<b>21%</b>
Stocks	31 829 491	49 655 436	48 482 909	38 597 234	34 865 213	-10%
Clients et comptes rattachés retraités	18 309 680	20 081 603	25 736 332	23 681 282	39 906 479	69%
Encours escompte	15 009 476	15 277 625	20 692 300	25 569 689	19 426 914	-24%
Autre actifs courants	1 090 640	4 379 371	4 557 522	4 579 580	3 745 068	-18%
Fournisseurs & comptes rattachés et autres passifs	15 835 292	23 770 809	18 463 840	17 200 050	17 330 382	1%
<b>Besoin en fonds de roulement</b>	<b>50 403 995</b>	<b>63 310 602</b>	<b>75 049 289</b>	<b>75 227 735</b>	<b>80 613 292</b>	<b>7%</b>
<b>Trésorerie</b>	<b>6 955 290</b>	<b>-5 289 557</b>	<b>-17 889 051</b>	<b>-15 081 176</b>	<b>-7 956 683</b>	<b>-47%</b>
<b>BFR en nombre de jours</b>	<b>212</b>	<b>234</b>	<b>289</b>	<b>262</b>	<b>242</b>	<b>-8%</b>

A l'instar de l'année précédente, TPR réitère en 2017 en arborant une structure financière assez solide, notamment avec un fonds de roulement qui s'élève à fin 2017 à 72 656 609 DT contre 60 146 559 DT à fin 2016, soit une évolution de (+21%).

Courant 2017, le besoin de fonds de roulement s'est établi à 80 613 292DT au 31/12/2017 contre 75 227 735 DT au 31/12/2016, soit une hausse de (+7%). 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 & comptes rattachés et autres passifs s'élève au 31/12/2017 à 17 330 382 DT contre 17 200 050 DT au 31/12/2016 soit une évolution de (+1%). En 2017, le délai de règlement fournisseur est de 43 jours de CA contre 46 jours de CA en 2016. Notons que le délai fournisseurs billettes ne dépasse pas les 30 jours.

Les créances clients s'élèvent à 39 906 479 DT en 2017 contre 23 681 282 DT en 2016, soit une hausse de (+69%). Le délai recouvrement moyen des clients est de 119 jours du CA en 2017 contre 82 jours du CA en 2016. Un délai client encore plus long que celui de l'année précédente, qui plus est nettement supérieur à celui du règlement fournisseur, soit une différence de 76 jours.

La valeur des stocks enregistrée au 31/12/2017 est de 34 865 213 DT contre 38 597 234 DT au 31/12/2016, et représente 104 jours du CA en 2017 contre 134 jours du CA en 2016.

La valeur des passifs non courants a augmenté de (+943%) pour s'établir dans les 7 784 912 DT, ceci est dû au déblocage des emprunts à moyen de terme, cumulant un montant de 6 835 000 DT.

Le fonds de roulement, ayant augmenté beaucoup plus que le besoin en fonds de roulement, a engendré une trésorerie négative de - 7 956 683 DT à fin 2017, contre -15 081 176 DT à fin 2016, soit une baisse de (-47%).

## 5. Les indicateurs de gestion

Libellé						<i>En DT</i>
	2013	2014	2015	2016	2 017	Var (16-17)
Actifs non courants	40 535 513	40 502 562	41 832 777	42 059 204	41 617 662	-1%
Actifs courants	84 105 513	108 653 688	105 430 212	99 919 629	112 658 873	13%
Stock	31 829 491	49 655 436	48 482 909	38 597 235	34 865 213	-10%
Clients et comptes rattachés	18 309 680	20 081 603	19 780 399	23 681 282	39 906 479	69%
Placements et liquidités	31 449 108	34 537 278	32 609 383	33 061 533	34 142 113	3%
<b>Total Bilan</b>	<b>124 641 026</b>	<b>149 156 250</b>	<b>147 262 989</b>	<b>141 978 833</b>	<b>154 276 535</b>	9%
Capitaux propres	97 084 181	97 908 465	98 428 464	101 459 384	106 489 359	5%
Passifs non courants	810 617	615 142	564 551	746 379	7 784 912	943%
Fournisseurs et comptes rattachés	13 340 014	21 997 567	16 567 605	13 491 933	14 538 128	8%
Total passifs	27 556 844	51 247 785	48 834 525	40 519 450	47 787 177	18%
Produits d'exploitation	97 882 401	99 507 941	96 623 389	105 239 391	124 046 173	18%
Achats consommés	63 175 098	69 731 551	69 694 099	72 933 084	91 740 619	26%
Charges de personnel	7 080 408	8 094 316	7 824 566	8 151 157	7 204 715	-12%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>18 451 044</b>	<b>14 261 842</b>	<b>13 429 746</b>	<b>14 950 383</b>	<b>18 091 174</b>	21%
<b>Résultat net</b>	<b>14 764 829</b>	<b>11 515 245</b>	<b>11 161 675</b>	<b>12 248 997</b>	<b>15 231 969</b>	24%

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

Indicateurs	Cumul		Var %	Exercice comptable 2017
	au 31/03/2018	au 31/03/2017		
<b>I- Chiffres d'affaires (en DT)</b>	<b>31 428 135</b>	<b>25 883 723</b>	21%	<b>120 117 975</b>
- Chiffre d'affaires local	22 893 164	18 968 537	21%	87 009 470
- Chiffre d'affaires à l'export	8 534 971	6 915 186	23%	33 108 505
- Autres revenus	19 000	1 336 318	-99%	3 928 198
<b>Total des Revenus</b>	<b>31 447 135</b>	<b>27 220 041</b>	16%	<b>124 046 173</b>
- Production en Valeur (en DT)	<b>28 932 083</b>	<b>26 275 956</b>	<b>10%</b>	<b>126 021 388</b>
<b>III - Investissement (en DT)</b>	<b>281 455</b>	<b>81 451</b>	246%	<b>1 922 478</b>
- Investissements Corporels et Incorporels	281 455	81 451	246%	1 922 478
- Placements (Fonds Gérés)				
<b>IV- Structure de l'endettement (en DT)</b>	<b>23 319 271</b>	<b>22 473 479</b>	4%	<b>25 720 269</b>
- Endettement à Long et Moyen Terme	<b>6 710 000</b>		100%	<b>6 835 000</b>
- Endettement net à court terme	<b>16 609 271</b>	<b>22 473 479</b>	-26%	<b>18 885 269</b>
<b>V-Placements en billets de trésorerie &amp; bons de trésor</b>	<b>29 700 000</b>	<b>31 700 000</b>	-7%	<b>29 700 000</b>



- Le chiffre d'affaires global au 31/03/2018 a atteint 31 428KDT contre 25 884KDT au 31/03/2017, soit une hausse de (+21%) :

\* Le marché local : La progression des ventes sur le marché local est de (+21%) par rapport au 31/12/2017, passant de 18 969 KDT au 31/03/2017 à 22 893KDT au 31/03/2018.

\* Le marché export : La progression des ventes à l'export de (+23%) par rapport au 31/03/2017, passant de 6 915KDT au 31/03/2017 à 8 535KDT au 31/03/2018.

- Au 31/03/2018 la production en valeur s'élève à 28 932 KDT contre 26 276KDT au 31/03/2017, soit une progression de (+10%).

- Les investissements corporels incorporels s'élèvent au 31/03/2018 à 281KDT contre 81KDT au 31/03/2017.

- L'endettement total de la société a passé de 22 473 KDT au 31/03/2017 à 23 319 KDT au 31/03/2018, enregistrant une hausse de (+4%).

- La valeur des placements s'élève à 29 700 KDT au 31/03/2018 contre 31 700 KDT au 31/03/2017, soit une baisse de (-7%).

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

Libellé	2013	2014	2015	2016	2 017	Evolution en CAGR
<b>I- Chiffres d'affaires (en DT)</b>	<b>97 316 296</b>	<b>98 808 723</b>	<b>93 488 093</b>	<b>103 343 825</b>	<b>120 117 975</b>	4%
- Chiffre d'affaires local	72 975 981	72 603 713	69 522 296	77 332 737	87 009 470	4%
- Chiffre d'affaires à l'export	24 340 315	26 205 009	23 965 797	26 011 087	33 108 505	6%
- Autres revenus	566 105	699 219	3 135 295	1 895 567	3 928 198	47%
<b>Total des Revenus</b>	<b>97 882 401</b>	<b>99 507 941</b>	<b>96 623 389</b>	<b>105 239 391</b>	<b>124 046 173</b>	5%
- Production en Valeur (en DT)	97 395 293	101 098 485	99 155 394	105 144 759	126 021 388	5%
<b>III - Investissement (en DT)</b>	<b>5 269 853</b>	<b>3 487 499</b>	<b>4 569 352</b>	<b>4 873 967</b>	<b>1 922 478</b>	-18%
Investissements Corporels et Incorporels	1 974 953	3 436 999	4 519 352	4 873 967	1 922 478	-1%
- Investissements Financiers	3 294 900	50 500	50 000	-	-	-100%
- Placement (Fonds gérés)	-	-	-	-	-	-
<b>IV- Structure de l'endettement (en DT)</b>	<b>9 484 341</b>	<b>26 083 207</b>	<b>29 474 208</b>	<b>21 640 352</b>	<b>6 835 000</b>	-100%
- Endettement à Long et Moyen Terme	-	-	-	-	6 835 000	100%
Endettement net à court terme	9 484 341	26 083 207	29 474 208	21 640 352	18 885 269	15%
<b>V-Placements en billets de trésorerie &amp; bons de trésor (en TND)</b>	<b>31 100 000</b>	<b>33 100 000</b>	<b>31 700 000</b>	<b>31 700 000</b>	<b>29 700 000</b>	-1%

## **8. Changement de méthode d'élaboration et présentation des états financiers**

### **a. Référentiel d'élaboration des états financiers**

Les états financiers relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, sont établis conformément aux normes comptables Tunisiennes telles que définies par la loi n°96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret n°96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

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

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

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

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

## 9. Participations

### a. Périmètre et chiffres de consolidation

# Groupe TPR



Sociétés Groupe TPR	Activité	Siège social	% du Capital détenu par TPR	Capital	CA 2016 en DT	CA 2017 en DT	Var(16-17)
ALUFOND	Fonderie	DJBEL ELOUEST	99,99%	3 000 000 DT	5 338 778	7 430 862	39.19%
TPR TRADE	Commerce des accessoires en aluminium	TUNIS	99,80%	500 000 DT	1 281 301	210 744	-83.55%
CFI SICAR	Capital risque	TUNIS	50%	2 000 000 DT	1 170 786	18 000	-98.46%
ALUCOLOR	Traitement de surface	MDJEZ ELBAB	99,99%	1 000 000 DT	1 362 378	1 537 177	12.83%
PROFAL MAGHREB	Extrusion d'Aluminium	ALGERIE	99,99%	7 200 000 DT	5 816 942	8 872 125	52.52%
LAVAAL INTERNATIONAL	Fabrication des accessoires	Italie	75%	600 000 €	17 080 062	20 569 925	20.43%
METECNAL ( 2013)	Usinage mécanique de précision	Italie	50%	100 000 €	9 152 763	8 510 169	-7.02%
ITAL SYSTEM	Etudes techniques et conseil	TUNIS	50%	100 000 DT	-	-	

## b. Titres de participation et alinéas

Le portefeuille titres s'élèvera au 31/12/2017 à 16 216 160 DT.

<i>Libellé</i>	Nombre d'action au 31/12/2016	Valeur Brute au 31/12/2016	Nombre d'action au Participation 2017	Valeur Brute au 31/12/2017	Versement non effectué	Provision cumulée 31/12/16	Provisions constituées au 2017	Reprise en provisions 2017	sur Provision cumulée au 31/12/2017
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	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
SMU	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					
<b>Total</b>	<b>105 471</b>	<b>16 216 160</b>	<b>-</b>	<b>16 216 160</b>	<b>25 000</b>	<b>495 451</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>495 451</b>

## 10. Actionnariat au 31/12/2017

### a. La répartition du capital et droits de vote

Dénomination Sociale	Nombre d'actions ordinaires détenues	Valeur en DT	% du Capital	Nombre de droits de vote détenus
STE CFI	18 381 902	18 381 902	37%	18 381 902
Mr BAYAHY Yahia	6 106 304	6 106 304	12%	6 106 304
Mr BAYAHY Taieb	6 045 890	6 045 890	12%	6 045 890
Mr BAYAHY Taher	5 798 624	5 798 624	12%	5 798 624
LLOYD assurances	3 522 262	3 522 262	7%	3 522 262
STE CFI SICAR	31 333	31 333		31 333
INDINVEST SICAF	2 568	2 568	0%	2 568
Public local	8 890 960	8 890 960	18%	8 890 960
Public étranger	1 220 157	1 220 157	2%	1 220 157
<b>TOTAL</b>	<b>50 000 000</b>	<b>50 000 000</b>	<b>100%</b>	<b>50 000 000</b>

### b. 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.

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

En 2017, TPR n'a pas procédé ni au rachat ni à la revente de ses propres actions en vue de la régulation du cours boursier.

#### 2. 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 6 membres (4 membres personnes physiques et 2 membres personnes morales) :

Membre	Qualité	Représenté par	Mandat
Mr Yahia BAYAHY	Président Directeur Général	Lui-même	2017-2019
Mr Taieb BAYAHY	Administrateur	Lui-même	2017-2019
Mr Taher BAYAHY	Administrateur	Lui-même	2017-2019
STE CFI	Administrateur	Mr Taher BAYAHY	2017-2019
LLOYD assurances	Administrateur	Mr Taieb BAYAHY	2017-2019
Mr Ibrahim ANNANE	Administrateur	Lui-même	2017-2019

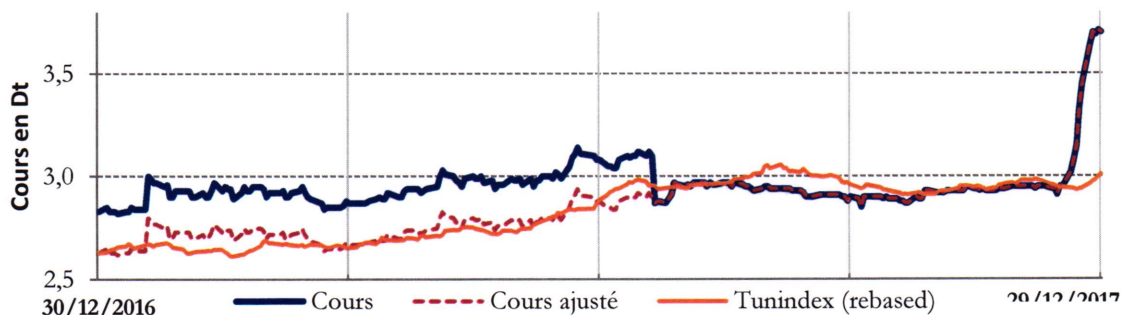
Conformément à l'article 17 des statuts, et en cas de vacance par décès ou par démission d'un ou de plusieurs sièges d'administrateur et même si malgré ces événements, le nombre des administrateurs reste au moins égal au minimum statutaire, le conseil d'administration peut, entre deux assemblées générales, 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

Sur toute l'année 2017, le cours de TPR a enregistré une hausse de 37,8% comparativement à l'année 2016. L'indice phare du marché a progressé de 14,45% en 2017.



### Évolution de la participation étrangère :

	Fin 2009	Fin 2010	Fin 2011	Fin 2012	Fin 2013	Fin 2014	Fin 2015	Fin 2016	Fin 2017
TPR	8,86%	8,39%	7,48%	7,25%	6,84%	8,23%	5,26%	4,10%	2,40%

Au niveau de la participation étrangère dans le capital de la valeur TPR, le taux de participation étrangère se fixe à 2,40% à fin 2017 contre 4,11% à fin 2016.

La valeur TPR a été transigée à hauteur de 19,6 MDT en 2017 vs 12,7 MDT en 2016, correspondant à un volume quotidien moyen de l'ordre de 78KDT/jour vs 51KDT/j. TPR se classe, par conséquent, en 18<sup>ème</sup> position en termes de volume échangé sur le marché

principal durant l'année 2017. Le volume des échanges de l'ensemble des sociétés cotées à la bourse de Tunis a atteint les 2408 MDT à fin 2017 contre 1531 MDT à fin 2016, soit une hausse de (+38%).

### Parcours de l'action TPR en 2017

Libellé	2013	2014	2015	2016	2017	Var (16-17)
Nominal (DT)	1	1	1	1	1	
Nombre de titres admis	45 000 000	45 000 000	45 000 000	50 000 000	50 000 000	
Cours fin de période (29/12/2017)	4,32	4,3	3,14	2,83	3,7	31%
Cours le plus haut de l'année en 2017	4,72	4,8	4,48	3,44	3,71	8%
Cours le plus bas de l'année en 2017	4,47	4,21	3,04	2,79	2,82	1%
Nombre de titres traités	6 463 688	5 800 675	6 908 710	4 233 700	2 773 462	-34%
Volume échangé en MDT	31 659	16 594	29 820	12 730	19 613	54%
Capitalisation boursière (MDT) au 29/12/2017	202 050	193 500	141 300	141 500	185 000	31%
Dividende par action (DT)	0,23	0,23	0,2	0,2	0,2	
Dividende/Yield	5%	5%	6%	7%	5%	2 points
P/E (price earning ratio)	13	18	15	13	12	-7%

## 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 antérieures, 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 toute somme qu'elle juge convenable, 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 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.

#### **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 diversifiées (découverts-financement en devise-escompte...) et des lignes de crédits de financement de stock sont partiellement utilisées, qui se financent à un taux variable (TMM+marge bancaire).

#### **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.

TPR examine régulièrement les modalités d'octroi des lignes de crédit à ses clients.

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



## **Risque de matières premières**

L'aluminium représente 90% des achats directs destinés à la fabrication .TPR est exposée aux risques générés par les variations du prix des matières et le cours du dollar. Cette année les hausses ont été 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.
- La prévention et la maîtrise des risques liés à l'activité de l'entreprise.

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. Comité**

**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 à régime spécial	Résultats reportés	Résultat de l'exercice	de Distribution des dividendes	Affectation	Total
Actions propres		(17 060)										(17 060)
Amortissement de la subvention						(323 901)						(323 901)
Résultat de l'exercice									11 515 244			11 515 244
<b>Solde au 31/12/2014 avant affectation</b>	<b>45 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>709 300</b>	<b>1 036 226</b>	<b>4 499 900</b>	<b>15 304 852</b>	<b>11 515 244</b>			<b>97 908 464</b>
Affectation du résultat 2014 selon AGO 11/06/2015									11 161 676			11 161 676
Résultats reportés								1 165 245	(1 165 245)			-
Dividendes distribués									(10 350 000)			(10 350 000)
Réserves légales												
Réserves spéciales de réinvestissement												
Réserves à régime spécial												
<b>Solde au 31/12/2014 après affectation</b>	<b>45 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>709 300</b>	<b>1 036 226</b>	<b>4 499 900</b>	<b>16 470 097</b>	<b>11 161 676</b>	<b>-</b>		<b>98 720 140</b>
Actions propres												0
Amortissement de la subvention						(291 674)						(291 674)
Résultat de l'exercice												0
<b>Solde au 31/12/2015 avant affectation</b>	<b>45 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>709 300</b>	<b>744 552</b>	<b>4 499 900</b>	<b>16 470 097</b>	<b>11 161 676</b>	<b>-</b>		<b>98 428 465</b>
Affectation du résultat 2015 selon AGO 17/06/2016								11 161 676	(11 161 676)			-
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)				-
Réserves à régime spécial												-
<b>Solde au 31/12/2015 après affectation</b>	<b>50 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>709 300</b>	<b>744 552</b>	<b>4 499 900</b>	<b>13 631 773</b>				<b>89 428 465</b>
Actions propres												0
Amortissement de la subvention						(218 077)						(218 077)
Résultat de l'exercice									12 248 997			12 248 997
<b>Solde au 31/12/2016 avant affectation</b>	<b>50 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>4 500 000</b>	<b>709 300</b>	<b>526 475</b>	<b>4 499 900</b>	<b>13 631 772</b>	<b>12 248 997</b>	<b>-</b>		<b>101 459 384</b>
Affectation du résultat 2016 selon AGO 23/05/2017												-
Résultats reportés								1 748 997	(1 748 997)			-
Dividendes distribués									(10 000 000)			(10 000 000)
Réserves légales				500 000					(500 000)			-
Réserves spéciales de réinvestissement												-
Réserves à régime spécial												-
<b>Solde au 31/12/2016 après affectation</b>	<b>50 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>709 300</b>	<b>526 475</b>	<b>4 499 900</b>	<b>15 380 769</b>		<b>-</b>		<b>91 459 384</b>
Actions propres												0
Amortissement de la subvention						(201 993)						(201 993)
Résultat de l'exercice									15 231 969			15 231 969
<b>Solde au 31/12/2017 avant affectation</b>	<b>50 000 000</b>	<b>(17 060)</b>	<b>15 360 000</b>	<b>5 000 000</b>	<b>709 300</b>	<b>324 482</b>	<b>4 499 900</b>	<b>15 380 769</b>	<b>15 231 969</b>	<b>-</b>		<b>106 489 358</b>