

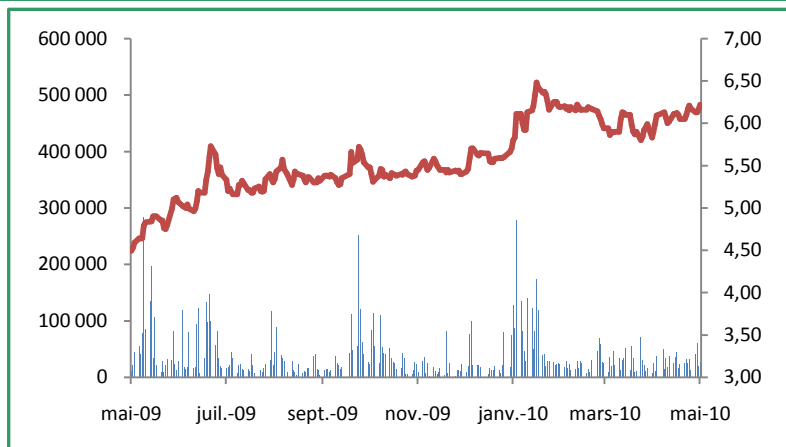
<b>Cours au 06/05/2010 :</b>	6,220 Dinars
<b>Nombre d'actions :</b>	36 000 000 (Nominal = 1D)
<b>Capitalisation boursière :</b>	223 920 000 Dinars
<b>Principaux actionnaires:</b>	
CFI	41,71%
Yahia BAYAHI	11,59%
Taher BAYAHI	11,59%
Taieb BAYAHI	11,59%

Chiffres clés (MD)	2007	2008	2009
Chiffre d'affaires	66,9	73,8	69,4
Marge Brute	19,8	22,1	27,1
Résultat d'exploitation	12,6	15,3	16,1
Bénéfice net	10,1	14,0	14,2

Ratios	2007	2008	2009
Taux de marge brute	33,0%	36,8%	40,3%
Taux de marge nette	15,1%	19,0%	20,5%
ROE	19,6%	25,3%	22,9%

Indicateurs boursiers	2007	2008	2009
PE	22,1	15,9	15,8
P/BV	4,03	3,62	3,34
Div Yield	3,54%	4,02%	4,02%

Performance boursière	
3 mois	100,48%
6 mois	112,27%
1 an	155,95%



Les réalisations de la société au 31/12/2009 font état d'un repli du chiffre d'affaires de 4,4MD à 69,4MD. Cette contre performance est imputable essentiellement à la diminution des exportations de 4,2MD justifié par la baisse du prix de vente puisqu'il est indexé sur le cours international de l'aluminium, qui s'est fléchi en 2009. Les ventes locales ont légèrement diminué suite à l'entrée d'un deuxième opérateur, ce qui lui a valu de perdre quelques points en termes de part de marché.

Cette situation s'est améliorée en 2010 puisque les vents sur le marché local ont augmenté de 36% en volume et 31% en valeur au 31/04/2010.

Le management est confiant quant à la reprise de la demande et la récupération des points perdus sur le marché local.

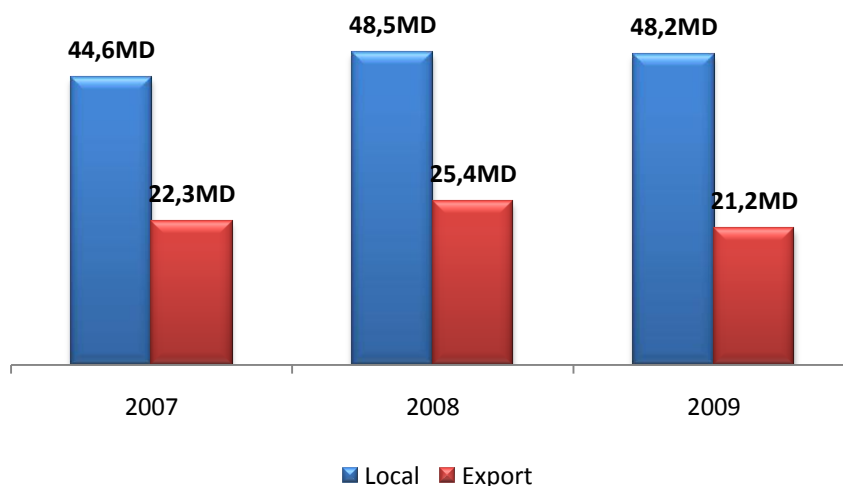
Le taux de marge brute s'est apprécié de 3,5 points suite à l'évolution favorable des prix de matières premières et à une meilleure maîtrise des charges opérationnelles, notamment des achats consommés de matières.

En termes de rentabilité, la société dégage une capacité bénéficiaire satisfaisante une marge nette de 20,5% et un ROE de 22,9% et dispose d'une situation financière équilibrée.

En ce qui concerne les deux nouvelles unités industrielles qui vont être implantées en Algérie et en Libye :

- Libye : TPR a annoncé l'arrêt du projet libyen, suite au non respect des accords de mode de gouvernance par l'un des deux partenaires libyens. Toutefois, la société n'a pas classé le dossier et elle est entrain de

### Chiffre d'affaires de TPR



rechercher un autre partenaire. Il faut cependant noter que TPR continuera la commercialisation de ses produits sur le territoire libyen ;

- Algérie : les procédures administratives ont été accomplies et le démarrage effectif de la production est prévu avant la fin de l'année 2010.

D'un point de vue boursier, depuis le début de l'année 2010 le titre TPR a gagné près de 11,1% et se traite 15,8 fois ses bénéfices de 2009, en ligne avec l'ensemble du marché. De plus, il offre un rendement de 4,02%.

Tenant compte des grandes difficultés rencontrées en Algérie et en Libye pour une éventuelle croissance externe dans ces pays, et malgré les bons fondamentaux du titre TPR, **nous recommandons de conserver votre position sur le titre en attendant la concrétisation de ces deux projets.**