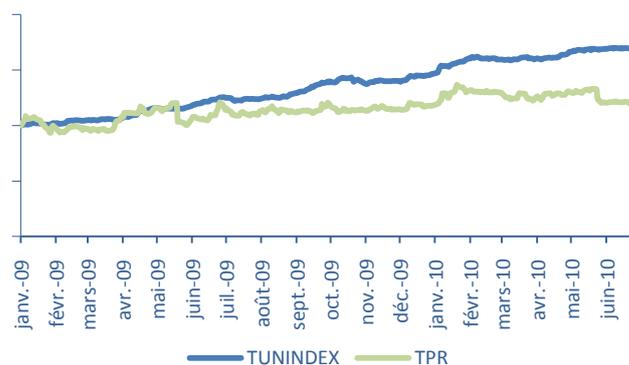


PUBLICATION SEMSTRIELLE

TPR

Cours au 06/09/2010	6, 100DT
Capital Social	37 000 000 DT
BPA 2009	0,380 DT
BPA Trailing 2010	0,427 DT
PER 2009	14,34x
PER Trailing 2010	14,28x
Dividende 2009	0,250 DT
Yield	4,24%

Evolution de TUNINDEX//TPR



Base 100

2010 l'année de la reprise de la croissance organique

En DT	30/06/2009	30/06/2010	Evolution
Chiffres d'affaires	35 632 063	44 042 406	24%
Ventes locales	25 284 177	31 020 931	23%
Ventes à l'export	10 351 659	12 798 067	24%
Charges d'exploitation	26 989 624	32 751 598	21,3%
Résultat d'exploitation	8 797 132	11 489 944	30,6%
Résultat net	6 967 067	8 567 334	23%

- La société a renversé la tendance baissière qu'elle a subit durant l'année 2008 en réalisant au premier semestre 2010 une hausse du chiffre d'affaires de l'ordre de 24%, à 44,042MDT par rapport à la même période de 2009. Cette performance est portée principalement par une augmentation des ventes locales (+23%). Les effets de la crise financière économique ont l'air de se dissiper ; le chiffre d'affaires export a progressé de 24% par rapport à la même période en 2009. A partir de Mai 2010, l'entrée des marchandises en Algérie n'est plus taxé, alors qu'avant une taxe de 15% était infligée, ce qui pourrait booster l'export pour l'année 2010 pleine.
- Il y a lieu de noter que le désistement du partenaire lybien a été annoncé et que l'unité algérienne sera opérationnelle d'ici la fin de l'année 2010 qui souffre encore de la lenteur des procédures administratives. Le management clame toutefois haut et forme le respect de son business plan qui en aucun ne sera affecté par la non réalisation des deux projets.
- Chiffres à l'appui, le résultat d'exploitation de la société affiche un bond de 30,6% profitant ainsi d'une bonne gestion des charges d'exploitation (+21%). Le résultat net suit cette tendance et se dote d'une croissance de l'ordre de 23% passant de 6,967MDT au 30/06/2009 à 8,567MDT la même période de 2010.
- En terme de valorisation, TPR se négocie 14,28x ses bénéfices Trailing 2010 contre un PER 2009 de 14,34x.