

Industrie

Réalisations de TPR au 31/12/2011

**Recommandation
Conserver**

Analyse Fondamentale

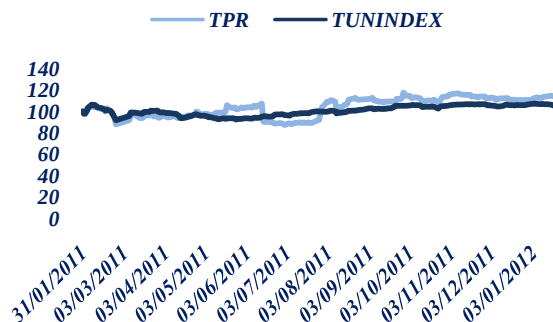
	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Payout	Gearing
2011 Trailing	0,34	18,24	-	3,19	17,51%	-	-
2010	0,36	17,27	4,07%	2,76	18,13%	70,22%	-24,20
2009	0,39	12,69	5%	2,65	18,64 %	63,43%	-37,09

Au 31/12/2011, la société Tunisie Profilés Aluminium (TPR) a dévoilé un chiffre d'affaires en régression de 3% par rapport à la même période en 2010.

Les ventes sur le marché local ont subi une baisse notable de l'ordre de 4% au 31/12/2011, cela peut être justifié par la détérioration de l'activité économique post révolutionnaire.

Quant à l'activité export, presque 30% du chiffre d'affaires de TPR est destiné essentiellement à l'Europe et la région d'Afrique, ces ventes sont restées quasi stables de l'ordre de 26,6 MDT.

D'autant plus, la rubrique « Autres revenus » a enregistré une hausse remarquable en passant de 338MDT fin décembre 2010 à 8.3 MDT fin décembre 2011, ces revenus proviennent de la vente des déchets d'aluminium réalisée par ALUFOND filiale de TPR. A cet égard, il y a lieu de noter qu'auparavant la société transformait ses déchets par elle-même jusqu'à la finalisation de l'activité fonderie d'aluminium et que par conséquent les revenus ont augmenté de 7% à 93,5MDT contre 87,4MDT une année auparavant.



Actionnariat

CFI	41,1 %
M. Yahia Bayahi	11,3 %
M. Taher Bayahi	11,3 %
M. Taieb Bayahi	11,3 %
Autres	25,1 %



La production a fait une hausse de 8% au 31/12/2011 par rapport au 31/12/2010 réalisant 96% de sa production prévisionnelle à savoir 99.4 MDT.

L'entrée en exploitation de l'usine « PROFAL MAGHREB » en Algérie commence normalement début 2012, mais cette date n'est pas encore fixe surtout qu'elle a enregistré trois années de retard par rapport à la date initiale.

Recommandation

Malgré la concurrence rude affrontée sur le marché local, TPR préservera sa position de leader d'autant plus elle dispose d'une assise financière solide avec un Gearing négatif qui avoisine les 24,2.

TPR est aussi en ligne avec son business plan témoin de sa crédibilité. Néanmoins, l'activité de la société reste tributaire du rythme de croissance du secteur immobilier en Tunisie qui présente des incertitudes et de ses marchés à l'export (Maghreb, Afrique et Europe).

Le titre a connu une appréciation de 2,84% depuis le début de l'année et se transige à 18.24x sur la base trailing, nous recommandons de conserver le titre TPR.

Indicateurs	31/12/2010	31/12/2011	Var(%)
Chiffre d'affaires	87 137 137	84 714 339	-3%
Chiffre d'affaire local	60 509 343	58 075 070	-4%
Chiffre d'affaire à l'export	26 627 974	26 639 269	0,04%
Autres revenus	338 001	8 320 706	236,17%
Total revenus	87 475 318	93 564 507	7%

Répartition chiffre d'affaires au 31/12/2011

