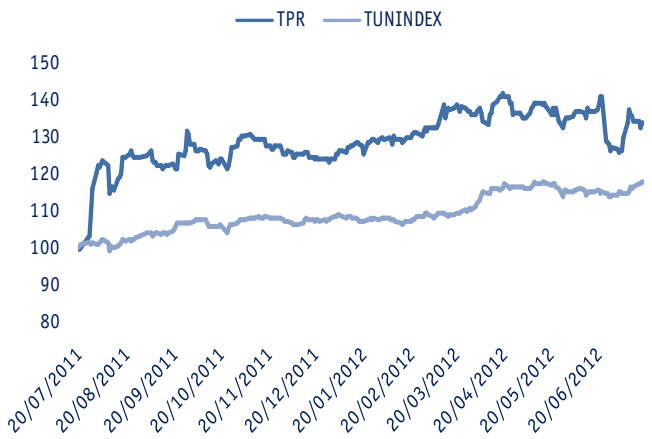
Industries

Recommandation

Conserver

Nombre d'actions	44 000 000
Cours au 19/07/2012 (DT)	6,45
Capitalisation Boursière (DT)	283 800 000



Actionnariat	
CFI	41,10%
M. Yahia Bayahi	11,30%
M. Taher Bayahi	11,30%
M. Taieb Bayahi	11,30%
Autres	25,10%

Réalisations de la TPR au 30/06/2012

	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Payout	Gearing
2011	0,35	18,25	3.41%	3,23	17,7%	62,26%	-19,9%
2010	0,40	12,03	5,13%	2,2	18,3%	61,68%	-24,4%
2009	0,39	12,81	5%	2,36	18,5%	63,43%	-37,09%

Au 30/06/2012, la société profilés Aluminium (TPR) a dévoilé un chiffre d'affaires en légère baisse soit 1% par rapport au 30/06/2011 et de 5 % par rapport à 2010.

Les ventes sur le marché local ont enregistré une hausse de 9% au 31/03/2012, ceci peut être expliqué par la reprise de l'activité économique sur le marché local.

Quant à l'activité export, les ventes se sont détériorées de 23% soit 10.4 MDT contre 13,6 MDT une année auparavant. Cette baisse est due essentiellement à l'arrêt technique d'une presse dont sa production est destinée en majorité à l'export et ce qui a par conséquent affecter le chiffre d'affaires global.

Pour ce qui est des déchets d'aluminium , on constate une régression de 19% par rapport à premier semestre de 2011.

De ce qui précède, La production a enregistré une baisse de 14% soit 40,276 MDT au 30/06/2012 contre 47,078 MDT au 30/06/2011.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL

L'investissement financier s'élève à 2,5 MDT en ce premier trimestre correspondant à la libération du 3ème quart du capital de PROFAL et de LAVAAL INTERNATIONAL à raison de 1,8MDT et 0.65 MDT respectivement.

L'endettement bancaire particulièrement celui à court terme a augmenté de 62% , cette hausse est imputable à la distribution des dividendes de l'exercice 2011 et la libération du 3ème quart du capital des sociétés précitées.

Le management de la société assure que la production a été rétablie courant le mois de Mai et que le retard occasionné par l'arrêt de la presse sera rattrapé d'ici fin de l'année.

Indicateurs	30/06/2012	30/06/2011	Var(%)
Chiffre d'affaires	41 651 247	42 192 014	-1%
Chiffre d'affaire local	31 188 457	28 577 928	9%
Chiffre d'affaire à l'export	10 462 790	13 614 086	-23%
Investissements	3 731 217	-	100%
Structure de l'endettement	16 000 000	9 900 000	2%

Recommandation

Depuis le début de l'année, Le titre affiche une progression de 12,76% contre une augmentation de l'indice de référence de 9%.
Cependant, TPR demeure leader dans son secteur et se prévaut d'une assise financière assez solide avec un gearing négatif de 19.9%.D'auatnt plus,le management assure avoir un carnet de commande chargé pour cette année.

L' entrée en exploitation de l'usine « PROFAL MAGHREB » en Algérie est prévue pour fin 2012,ceci vient après la résolution de problèmes légaux avec la partie algérienne, un business plan sera communiqué à cet effet .Il faut noter aussi que la TPR table sur un chiffre d'affaires de 95MDT et un résultat net de 16.5 MDT pour cette année.

Le titre se transige à 18.25x son bénéfice net 2011 et un Dividende Yield de 3,41%, nous recommandons de Conserver le titre TPR.

Directeur du département Recherches et Analyses: Nabil DOUIHECH
Analystes: Amina HOSNI Myriam DHIB Abdallah MHIRI Abdelhamid MEZIOU Myriam CHEBIL