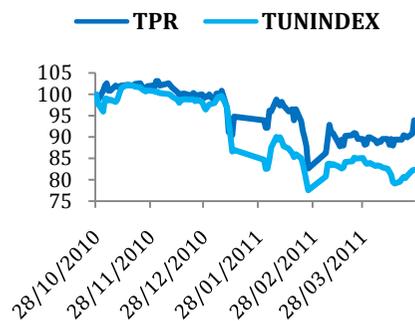


## Industrie

## Réalisations de TPR au 31/03/2011

Recommandation  
**Conserver**

<b>Nombre d'actions</b>	<b>37 000 000</b>
<b>Cours au 26/04/2011</b>	<b>5,4 DT</b>
<b>Capitalisation Boursière</b>	<b>199 800 mDT</b>



### Actionnariat

<b>CFI</b>	<b>41,1 %</b>
<b>M. Yahia Bayahi</b>	<b>11,3 %</b>
<b>M. Taher Bayahi</b>	<b>11,3 %</b>
<b>M. Taieb Bayahi</b>	<b>11,3 %</b>
<b>Autres</b>	<b>25,1 %</b>

### Analyse Fondamentale

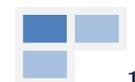
	BPA	PER x	Div. Yield	PBK x	ROE	Payout	Gearing
<b>2010 Trailing</b>	0,427	12,65		2,40	18,94 %		
<b>2009</b>	0,394	14,21	4,46 %	2,65	18,64 %	63,43%	-37,09
<b>2008</b>	0,439	10,60	5,38 %	2,14	20,17 %	56,98 %	-8,3%
<b>2007</b>	0,373	13,45	4,38 %	2,38	17,72 %	58,93 %	-8,74 %

La société Tunisie Profilés Aluminium TPR a soldé le premier trimestre de l'exercice 2011 avec un volume d'activité légèrement à la hausse.

Le chiffre d'affaires global de la société a progressé de 3% passant de 18 618 497 DT fin Mars 2010 à 19 203 801 DT fin Mars 2011.

Cette hausse a été réalisée grâce à une amélioration du chiffre d'affaires à l'export malgré les difficultés de 27% à 6,293 Millions de Dinars comparativement à 4,948 Millions de Dinars ; une amélioration qui a permis d'absorber un chiffre d'affaire local à la baisse de 6% suite aux perturbations connus sur le marché tunisien. Le chiffre d'affaire local est passé de 13,670 Millions de Dinars à 12,909 Millions de Dinars.

Pour ce qui est de la production, la valeur de la production de TPR a avancé de 3% pour s'afficher à 19,839 Millions de Dinars par rapport à la même période 2010 et l'activité et l'outil de production n'ont pas subi de dégâts.



Sur le volet investissement, TPR n'a pas réalisé d'investissements durant ce premier trimestre de 2011.

Cependant, l'endettement exclusivement sous forme de crédit de gestion s'est accru de 152% parvenant à 12,6 Millions de Dinars et cette dette à court terme a servi à financer des stocks de matières premières.

Par ailleurs, les placements de TPR en billets de trésorerie et bons de trésor ont marqué un accroissement de l'ordre de 4% présentant un chiffre de 25,2 Millions de dinars.

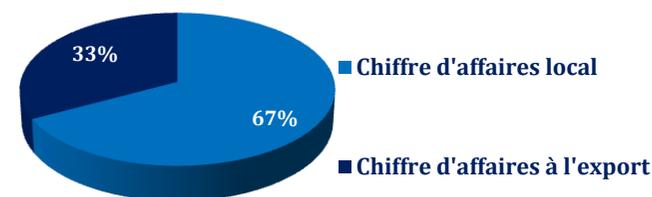
Il est à noter que le conseil d'administration de la société a décidé de proposer la distribution d'un dividende de 0,250 Dinar par action et une augmentation de capital par incorporation de réserves de 5 Millions de Dinars ; par attribution de 5 actions nouvelles pour 37 anciennes. Le capital sera porté de 37 Millions de Dinars à 42 Millions de Dinars

## Recommandation

Le titre TPR a enregistré en 2010 une légère appréciation de 1,59% et depuis le début de l'année 2011 le titre a affiché une régression de 4,59% comparativement à une déclinaison du Tunindex de 15,96% et ce à la lumière du contexte politico-économique qui prévaut dans le pays. Le titre se transige à 12,65 fois son bénéfice Trailing . Compte tenu des perspectives stables de TPR et d'une situation financière saine révélée par la dernière proposition d'augmentation de capital par incorporation de réserves qui lance un signal encourageant. Cependant, l'activité de TPR reste tributaire de la croissance du secteur immobilier en Tunisie qui présente des incertitudes et de ses marchés à l'export (Maghreb, Afrique et Europe), nous recommandons de conserver le titre **TPR**.

Indicateurs	31/03/2010	31/03/2011	Var (%)
Chiffre d'affaires local	13 670 143	12 909 835	-5,56%
Chiffre d'affaires à l'export	4 948 354	6 293 966	27,19%
Chiffre d'affaire global	18 618 497	19 203 801	3,14%
Production en valeur	19 318 479	19 839 674	2,70%
Investissement	2 700 000	0	-100 %
Endettement (crédits de gestion)	5 000 000	12 600 000	152 %
Placements (billets trésorerie & bons de trésor)	24 200 000	25 200 000	4,13%

Répartition chiffre d'affaires



## Analyse Technique :



### RSI :



### Volume :



Après avoir évolué dans un canal de resserrement des bandes de Bollinger, depuis le 08/04/2011, on constate un premier franchissement de la bande supérieure et l'ouverture des deux bandes pour un probable début d'un « BULL TREND ». Cependant l'attente d'une confirmation de ce signal reste nécessaire car dans le cas contraire le cours pourrait annoncer le retournement de la tendance à la baisse et prouver ainsi la prévision Elliotiste. De plus, le MACD est passé en zone positive et se situe au dessus de sa ligne de signal.

L'indicateur principal de la force du mouvement (RSI) est entré dans sa zone de sur-achat, ceci nous pousse à être vigilant quant à un possible retournement des cours, vu que la sortie du RSI de la zone de sur-achat donne un signal de vente.

IL est intéressant de souligner le fait que les volumes échangés actuellement sont supérieurs à la moyenne des volumes, du début de l'année.

Cours (DT)	5,40
Résistance 2 (DT)	5,70
Résistance 1 (DT)	5,40
Support 2 (DT)	5,05