

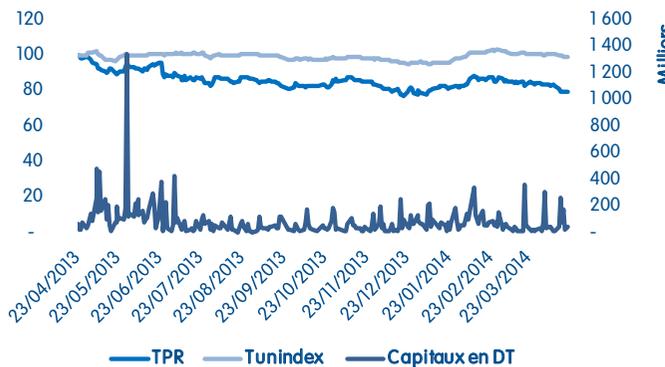
Industrie

Recommandation

ACHAT

Nombre d'actions (Milliers)	44 000
Cours au 25/04/2014 (DT)	4,3
Capitalisation Boursière (MDT)	189 000

Evolution du Titre TPR



ACTIONNARIAT

CFI	39,67%
M.YAHIA BAYAH	12,11%
M.TAIEB BAYAH	12,09%
M.TAHER BAYAH	11,60%
Autres actionnaires détenant moins que 5%	24,54%

TPR : Indicateur d'Activité au 30 Mars 2014

	BPA	PER	ROE	Div	Yield	Pay Out	Gearing
2012	0,30	14,09	17,27%	0,25	5,12%	72,11%	-20,11%
2011	0,33	17,72	19,41%	0,22	3,68%	65,19%	-18,52%
2010	0,40	14,22	22,15%	0,22	4,35%	61,84%	-24,20%

Le chiffre d'affaires total de la TPR est resté quasi stable passant de 22 700 mDT au premier trimestre 2013 à 22 703 mDT au premier trimestre de l'année 2014, et ce malgré une hausse de 12% de sa production qui s'est développée de 22 333 mDT au 31/03/2013 à 4 905 mDT au 31/03/2014. Notant qu'au cours du premier trimestre de 2014 la TPR a réussi à réaliser 23% de son chiffre d'affaires de l'exercice clos de 2013.

Enquête vers l'international, la société a marqué une croissance de 9% de chiffre d'affaires à l'export passant de 5 057 mDT à fin mars 2013 à 5 495 mDT au 31/03/2014. En fait, la TPR a réussi à s'implanter sur le marché algérien avec la création de la TPR Algérie et a réalisé un partenariat stratégique avec la société italienne Metecnal.

Cependant, le chiffre d'affaires local s'est atténué de 2% par rapport au premier trimestre 2013 pour s'établir à 17 207 mDT à la fin du premier trimestre 2014.

En outre, Les investissements ont augmenté de 105% passant de 1 110 mDT au 31/03/2013 à 2 275 mDT au 31/03/2014 et sont imputables à un placement de 1800 mDT dans les fonds gérés suite à une convention conclue entre la société et la CFI SICAR au cours du premier trimestre 2014 et à la hausse des investissements corporels et incorporels qui ont grimpé de 110 mDT au premier trimestre 2013 à 475 mDT à fin Mars 2014.

Les valeurs de placements ont aussi connu une augmentation de 18% par rapport au 31/03/2013 passant de 30 550 mDT à 36100mDT au 31/03/2014.

De même, l'endettement a augmenté de 40%, passant de 8 230 mDT à 11 500 mDT et a servi au financement des stocks.

Recommandation

Étant un leader de profilés aluminium sur le marché tunisien, la TPR dispose d'une assise financière illustrée par un Gearing négatif et une politique généreuse de dividende avec un Payout de 72,11% en 2012.

Fidèle à sa stratégie de d'internationalisation, la TPR a réussi à conquérir le marché Algérien avec la création du TPR Algérie et a pris une participation à concurrence de 50% en janvier 2014 dans le capital de la société Italienne 'Metecnal' spécialisée dans la fabrication de composants mécaniques en aluminium pour l'industrie des fluides. Cette démarche va permettre à la société d'accroître la valeur ajoutée de ses propres produits et de bénéficier du savoir faire technologique de Metecnal.

En termes de valorisation, le titre se transige à 14,09x son bénéfice net de 2012 contre un PER du marché de 14,92x et un Dividende Yield de 5,12%. De ce qui précède nous recommandons l'achat du titre.

En DT	31/03/2013	31/03/2014	Variation	31/12/ 2013
Chiffres d'affaires	22 700 322	22 703 536	0,01%	97 316 296
<i>Chiffre d'affaires local</i>	<i>17 642 882</i>	<i>17 207 905</i>	<i>2%</i>	<i>72 975 981</i>
Chiffre d'affaires à l'export	5 057 440	5 495 631	9%	24 340 315
Autres revenus	-	-		566 105
Total des Revenus	22 700 322	22 703 536	0,01%	97 882 401
Production en Valeur	22 333 407	24 905 413	12%	97 395 293
Investissement	1 110 118	2 275 528		5 269 853
Investissement Corporel et Incorporé	110 218	475 528	105%	1 974 953
Investissement Financier	999 900	-		3 294 900
Placements (Fonds Géré)	-	1 800 000	100%	-
Structure de l'endettement	8 230 000	11 500 000	40%	9 484 341
Endettement à L MT				
Endettement net à CT	8 230 000	11 500 000	40%	9 484 341
Placements en billets de trésorerie & bons de trésor	30 550 000	36 100 000	18%	31 100 000

Les commentaires et analyses figurant dans ce document reflètent l'opinion des analystes de Maxula Bourse à un instant donné et sont susceptibles de changer à tout moment. Ils ne sauraient cependant constituer un engagement ou une garantie de leur part. Les usagers reconnaissent et acceptent que par leur nature même, tout investissement dans des valeurs mobilières revêt un caractère aléatoire et qu'en conséquence, tout investissement de cette nature constitue un investissement à risque dont la responsabilité revient exclusivement à l'usager. Il est à préciser que les performances passées d'un produit financier ne préjugent en aucune manière de leurs performances futures.