

<i>AVIS DES SOCIETES</i>

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**Tunisie Profilés Aluminium -TPR-**

Siège social : Rue des usines Z.I sidi rézig, Megrine 2033 Tunisie

La Société Tunisie Profilé Aluminium -TPR-, publie ci-dessous, ses états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2009 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du 5 mai 2010. Ces états sont accompagnés du rapport général des commissaires aux comptes Mr Mohamed CHERIF et Mr Naoufel AMRI.

BILAN CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	<u>Notes</u>	<u>31 décembre 2009</u>	<u>31 décembre 2008</u>
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		466 976	320 904
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(196 339)	(168 392)
Immobilisations incorporelles nettes	1	270 637	152 512
Immobilisations corporelles		39 480 504	37 361 224
- Amortissements des immobilisations corporelles		(20 037 333)	(17 782 823)
Immobilisations corporelles nettes	1	19 443 171	19 578 401
Immobilisations financières		8 441 305	4 213 548
- Provisions des immobilisations financières		(91 134)	(120 342)
Immobilisations financières nettes	2	8 350 171	4 093 206
Actifs d'impôts différés	3	38 513	53 955
Total des actifs immobilisés		28 102 491	23 878 074
Autres actifs non courants		83 380	-
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		28 185 872	23 878 074
ACTIFS COURANTS			
Stock		14 419 583	22 110 972
- Provisions des stocks		(202 711)	(202 711)
Stock net	4	14 216 873	21 908 261
Clients et comptes rattachés		18 033 175	19 402 954
- Provisions des comptes clients		(4 558 101)	(4 506 331)
Clients et comptes rattachés nets	5	13 475 074	14 896 623
Autres actifs courants	6	3 519 216	4 376 120
- Provisions des comptes d'actifs		(800 407)	(682 927)
Autres actifs courants nets		2 718 810	3 693 193
Placements et autres actifs financiers	7	22 923 770	17 392 887
Liquidités et équivalents de liquidités	8	5 580 160	6 626 027
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		58 914 687	64 516 991
TOTAL DES ACTIFS		87 100 558	88 395 066

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

		31 décembre	31 décembre
	<u>Notes</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		36 000 000	32 000 000
Rachat actions propres		-	(375 071)
Réserves consolidées		25 867 268	24 048 030
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		61 867 268	55 672 960
Résultat consolidé		14 056 615	14 110 268
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	75 923 882	69 783 227
Intérêts minoritaires dans les réserves	10	1 137 504	1 086 109
Intérêts minoritaires dans le résultat	10	(255 607)	46 562
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	11	2 150 000	1 800 000
Provisions	12	349 033	644 063
Passifs impôts différés	13	55 341	-
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		2 554 374	2 444 063
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	14	5 327 370	4 600 566
Autres passifs courants	15	1 222 703	1 325 164
Concours bancaires et autres passifs financiers	16	1 190 332	9 109 373
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		7 740 405	15 035 103
TOTAL DES PASSIFS		10 294 778	17 479 167
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		87 100 558	88 395 066

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Période de 12 mois close le	
		31-déc-09	31-déc-08
Revenus	17	69 376 349	73 787 901
Autres produits d'exploitation		267 232	200 308
<u>Total des produits d'exploitation</u>		69 643 581	73 988 209
Variation des stocks de produits finis et encours	18	857 150	(48 092)
Achat marchandise consommée	19	29 084 395	36 100 631
Achat d'approvisionnement consommés	20	11 366 755	10 556 909
Charges de personnel	21	3 938 319	3 648 527
Dotations aux amortissements et aux provisions	22	2 198 692	2 414 268
Autres charges d'exploitation	23	5 798 989	5 836 891
<u>Total des charges d'exploitation</u>		53 244 299	58 509 134
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		16 399 282	15 479 075
Charges financières nettes	24	(736 098)	(1 053 980)
Produits des placements	25	752 668	814 030
Autres gains ordinaires	26	186 265	1 233 050
Autres pertes ordinaires	27	(474 182)	(55 328)
<u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u>		16 127 934	16 416 847
Impôts différés	28	(70 784)	12 393
Impôts exigibles		(2 256 143)	(2 272 411)
<u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u>		13 801 008	14 156 830
<u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u>		13 801 008	14 156 830
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	255 607	(46 562)
<u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u>		14 056 615	14 110 268

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Période de 12 mois close le	
		31-déc-09	31-déc-08
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u>			
Résultat net		14 056 615	14 110 268
Ajustement pour			
*Part revenant aux intérêts minoritaires		(255 607)	46 562
*Amortissements et provisions	22	2 198 692	2 414 268
*Variation des:			
- Stocks	29	7 691 388	(2 873 752)
- Créances clients	30	1 369 779	4 196 437
- Autres actifs	31	856 904	(1 432 991)
- Fournisseurs et autres dettes	32	624 342	(2 795 115)
*Autres ajustements			
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation		-	(1 173 347)
- Résorption subvention d'investissement		(126 999)	(150 573)
- Produits financiers sur placement		-	(8 059)
- Impact de la variation du périmètre sur les intérêts minoritaires		4 833	-
- Ecart de conversion		(222 771)	-
*Impôt différé		70 784	(12 393)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation		26 267 960	12 321 304
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>			
Décassement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	33	(2 265 352)	(9 285 691)
Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	34	-	1 525 197
Décassement pour acquisition d'actifs non courants		(83 380)	-
Décassement pour acquisition d'immobilisations financières	35	(4 978 286)	(2 094 322)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	36	750 529	91 326
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(6 576 489)	(9 763 489)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Encaissement suite à la cession des actions propres	37	433 810	-
Dividendes et autres distributions	38	(8 000 000)	(7 036 954)
Décassement pour remboursement d'emprunts	39	(23 566 810)	(14 490 571)
Encaissement sur emprunts	40	16 753 380	19 287 068
Encaissement provenant des placement	41	172 050 000	86 300 000
Décassement pour acquisition de placement	42	(177 652 107)	(88 700 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement		(19 981 728)	(4 640 458)
Incidence différence de change		-	-
Variation de trésorerie		(290 256)	(2 082 643)
Trésorerie au début de l'exercice		5 783 721	7 866 364
Trésorerie à la clôture de l'exercice	43	5 493 465	5 783 722

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « TPR » est composé de quatre sociétés : TPR, TPR Trade, CFI-SICAR et PROFAL MAGHREB. L'activité principale du groupe TPR est la fabrication et la commercialisation des profilés d'aluminium et ses accessoires.

- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium « TPR »:** son capital social s'est élevé avant son introduction en bourse en 2007 à 25 000 000 DT détenu à concurrence de 58,5% par la société CFI. Actuellement son capital s'élève à 36 000 000 DT détenu à concurrence de 75% par le groupe BAYAHY et 25% par des flottants
Tunisie Profilés Aluminium « TPR » a pour objet la transformation, la fabrication, le commerce, l'import et l'export de tout genre d'articles en profilés d'aluminium ou autres produits. Outre le marché local, ses produits sont aussi largement écoulés sur le marché Européen, Nord-Africain et en Afrique de l'ouest.
- ✓ **Tunisie Profilés Aluminium TRADE « TPR TRADE »** est spécialisée dans la distribution de produits accessoires utilisés dans la menuiserie aluminium. La société est dotée d'un capital social de 500 000 DT. Son capital est détenu à raison de 99,80% par TPR, le reste par la famille BAYAHY. Le principal client de la société est la société mère TPR.
- ✓ **La Compagnie Financière d'Investissement SICAR « CFI SICAR »** est créée en 2007. Elle est dotée d'un capital social de 2 000 000 DT de nominal 100 DT. Elle a pour objet la prise de participations, pour son compte ou pour le compte de tiers en vue de leur rétrocession. Son capital est détenu à raison de 49,5% par TPR.
- ✓ **La société Profilés Aluminium Maghreb SPA « PROFAL MAGHREB »** est créée en 2008. Elle est dotée d'un capital social de 360 000 000 Dinars Algérien non encore totalement libéré. La participation de la société mère TPR dans le capital de PROFAL MAGHREB s'élève à 7 315 751 DT dont 5 486 813 DT non encore libéré au 31/12/2009. Elle a pour objet la fabrication des fenêtres et des portes en aluminium.

II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

II. 1. Référentiel comptable

Les états financiers consolidés du groupe TPR sont préparés et présentés conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie tels que définis par la loi 96-112 et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996. Il s'agit, entre autres :

- ✓ du cadre conceptuel ;
- ✓ de la norme comptable générale (NCT 1);
- ✓ des normes comptables relatives à la consolidation (NCT 35 à 37);
- ✓ de la norme comptable relative aux regroupements d'entreprises (NCT 38) et
- ✓ de la norme comptable relative aux informations sur les parties liées (NCT 39).

II. 2. Principes de consolidation

II. 2. 1. Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés regroupent les comptes de toutes les filiales dont le Groupe détient directement ou indirectement le contrôle exclusif.

Le groupe possède le contrôle exclusif d'une filiale lorsqu'il est en mesure de diriger les politiques financières et opérationnelles de cette filiale afin de tirer avantage de ses activités.

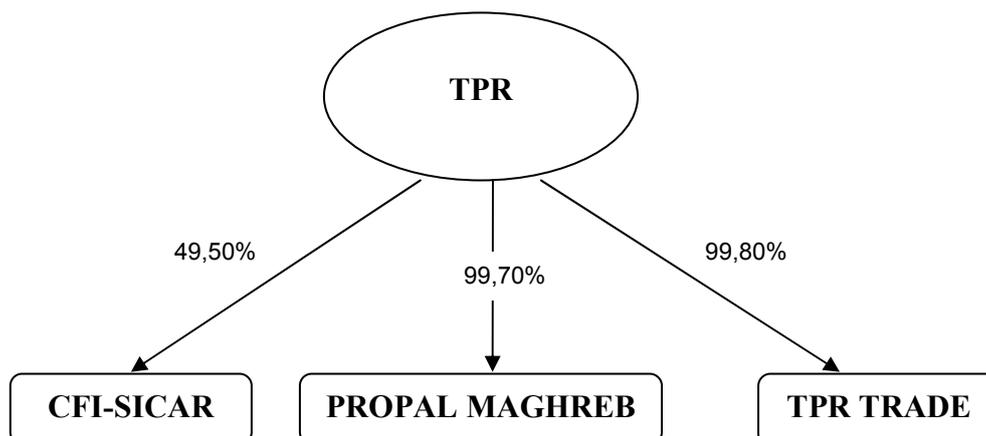
Ce contrôle résulte :

- ✓ soit de la détention directe ou indirecte, par l'intermédiaire de filiales, de plus de la moitié des droits de vote de l'entreprise consolidée;
- ✓ soit du pouvoir sur plus de la moitié des droits de vote en vertu d'un accord avec d'autres investisseurs,
- ✓ soit des statuts ou d'un contrat,
- ✓ soit du pouvoir de nommer ou de révoquer la majorité des membres du conseil d'administration ou de l'organe de direction équivalent,
- ✓ soit du pouvoir de réunir la majorité des droits de vote dans les réunions du conseil d'administration ou l'organe de direction équivalent.

Par ailleurs, le contrôle est présumé exister dès lors que le groupe détient directement ou indirectement 40% au moins des droits de vote dans une autre entreprise, et qu'aucun autre associé n'y détienne une fraction supérieure à la sienne.

Définition du périmètre de consolidation :

Le périmètre de consolidation du groupe TPR est présenté au niveau du schéma suivant :

**II. 2. 2. Méthode de consolidation**

Toutes les sociétés sous contrôle exclusif du groupe sont consolidées selon la méthode d'intégration globale. Le contrôle exclusif provient notamment du fait que les dirigeants (Directeurs Généraux et membres du Conseil d'Administration) sont désignés par la société TPR et qu'aucun autre groupe ou société ne dispose ni d'un contrôle, ni d'une influence notable sur ces sociétés.

Bien que le capital de la société CFI-SICAR soit détenu par deux principaux actionnaires à parts égales : TPR (49,5%) et SPI MONTFLEURY (49,5%), nous avons décidé de l'intégrer globalement, puisque la société mère TPR S.A dispose du pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles de la société CFI-SICAR.

Société	2008			2009		
	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation	% de contrôle	Qualification de la participation	Méthode de consolidation
TPR	100%	Mère	IG	100%	Mère	IG
TPR TRADE	99,80%	Filiale	IG	99,80%	Filiale	IG
CFI SICAR	49,50%	Filiale	IG	49,50%	Filiale	IG
PROFAL MAGHREB	-	-	-	99,70%	Filiale	IG

L'intégration globale consiste à combiner ligne à ligne les états financiers individuels de la société mère TPR et de ses filiales en additionnant les éléments semblables d'actifs, de passifs, de capitaux propres, de produits et de charges. Afin que les états financiers consolidés présentent l'information financière du groupe comme celle d'une entreprise unique, les étapes ci-dessous sont alors suivies :

- ✓ homogénéisation des méthodes d'évaluation et de présentation des états financiers du Groupe,

- ✓ élimination des opérations intra-groupe et des résultats internes,
- ✓ détermination de l'impact de la fiscalité différée sur les retraitements ayant une incidence sur le résultat et/ou les capitaux propres consolidés,
- ✓ cumul arithmétique des comptes individuels,
- ✓ élimination des titres de participation du groupe dans chaque société consolidée et détermination des écarts d'acquisition positif et/ou négatif,
- ✓ identification de la « Part du groupe » et des « intérêts minoritaires » dans l'actif net des sociétés consolidées.

II. 2. 3. Date de clôture

Quand les états financiers utilisés en consolidation sont établis à des dates de clôture différentes, des ajustements doivent être effectués pour prendre en compte les effets des transactions et autres événements importants qui se sont produits entre ces dates et la date des états financiers de la mère. En aucun cas, la différence entre les dates de clôture ne doit être supérieure à trois mois.

La date de clôture retenue pour l'établissement des états financiers consolidés est le 31 décembre qui correspond à celle des états financiers individuels annuels.

II. 2. 4. Elimination des opérations intra-groupe et des résultats internes

✓ **Elimination des opérations sans incidence sur les capitaux propres**

Les créances et dettes réciproques significatives et les produits et charges réciproques significatifs entre sociétés du groupe sont éliminés en totalité sans que cette élimination n'ait d'effet sur le résultat ou sur les capitaux propres consolidés.

✓ **Elimination des opérations ayant une incidence sur les capitaux propres**

- (a) Les marges et les plus ou moins values, résultant des transactions entre les sociétés du groupe, qui sont comprises dans la valeur d'actifs tels que les stocks ou les immobilisations sont éliminées en totalité.
- (b) Les provisions pour dépréciation des titres constituées sur les sociétés du groupe sont intégralement éliminées, par l'annulation de la dotation pour les provisions constituées au cours de l'exercice et par déduction sur les réserves pour les provisions constituées au cours des exercices antérieurs.

II. 2. 5. Ecart d'acquisition

Aucun écart d'acquisition positif et/ou négatif n'est constaté au niveau du groupe TPR, vu que toutes les participations remontent à la constitution des sociétés filiales.

II. 2. 6. Ecart de conversion

La comptabilisation des opérations réalisées entre deux sociétés utilisant des devises différentes conduit à la clôture à des écarts lors de la conversion des comptes des entreprises étrangères.

Le résultat et la situation financière d'une entité doivent être convertis de la monnaie fonctionnelle à une autre monnaie de présentation.

- Les actifs et les passifs de chaque bilan présenté doivent être convertis au cours de clôture à la date de chacun de ces bilans ;
- Les produits et les charges de chaque compte de résultat doivent être convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions ;et
- Tous les écarts de change en résultant doivent être comptabilisés en tant que composante distincte des capitaux propres.

II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation

Les états financiers consolidés sont libellés en dinars tunisiens et préparés en respectant notamment les hypothèses sous-jacentes et les conventions comptables, plus précisément:

- ✓ hypothèse de la continuité de l'exploitation,
- ✓ hypothèse de la comptabilité d'engagement,
- ✓ convention de la permanence des méthodes,
- ✓ convention de la périodicité,
- ✓ convention de prudence,
- ✓ convention du coût historique, et
- ✓ convention de l'unité monétaire.

II. 3. 1. Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées à leurs coûts d'acquisition hors taxes récupérables. Les dotations aux amortissements des immobilisations du groupe sont calculées selon la méthode linéaire.

Les taux d'amortissement appliqués se présentent comme suit :

Désignation	Taux annuels
Constructions	5 ou 2%
Matériel de transport	20%
Agencements, aménagements et installations	10%
Matériel et outillages	15 ou 10%
Mobiliers, matériels de bureau	10%
Marque, brevet et licence	33%
Matériels informatiques	15%
Logiciels	33%

Les dotations sur les acquisitions de l'exercice sont calculées, en respectant la règle du prorata-temporis.

II. 3. 2. Titres de participation

Les titres de participation figurent au bilan consolidé à leurs coûts d'acquisition.

Les titres de participation font l'objet de provisions pour dépréciation lorsque leur valeur d'inventaire est inférieure à leur coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée sur la base de différents critères dont, la valeur de marché, les perspectives de rentabilité et les capitaux propres réévalués. Les dividendes reçus des sociétés non consolidées sont comptabilisés en produits au cours de l'année de leur encaissement.

Les titres de participations détenus par le groupe dans les sociétés consolidées ont été éliminés selon la méthode décrite au § II-2.

II. 3. 3. Stocks

Seule la société TPR détient un stock. Il s'agit d'un stock de matières premières, produits finis et produits accessoires. Le stock est valorisé comme suit :

- ✓ Les billets importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- ✓ Les billets locales produites par la TPR ainsi que les produits finis et semi finis sont valorisées au coût moyen de production calculé à la fin de l'exercice
- ✓ Le déchet de source interne généré par les différentes unités de production (essentiellement des profilés) est valorisé au coût moyen pondéré annuel des déchets externes.
- ✓ Le coût de production de chaque unité est égal à la somme des coûts des consommables et des coûts de transformations moins la valeur des déchets générés par cette unité.

II. 3. 4. Placements et autres actifs financiers

Les placements et autres actifs financiers consistent en des placements dont l'intention de détention est à l'origine égale ou inférieure à douze mois.

Ces placements sont comptabilisés à leurs coûts d'acquisition. Une provision est constatée lorsque ce coût est inférieur à leur valeur de marché à la clôture de l'exercice.

II. 3. 5. Impôt différé

Les sociétés du Groupe TPR sont soumises à l'impôt sur les sociétés (IS) selon les règles et les taux en vigueur en Tunisie.

Les sociétés du Groupe optimisent en général l'IS en faisant recours au réinvestissement des bénéfices.

Il a été tenu compte d'un impôt différé pour les retraitements de consolidation ayant une incidence sur le résultat

Un actif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles déductibles dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable, sur lequel ces différences temporelles déductibles pourront être imputées, sera disponible.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables.

II. 3. 6. Revenus

Les revenus sont, soit les rentrées de fonds ou autres augmentations de l'actif d'une entreprise, soit les règlements des dettes de l'entreprise (soit les deux) résultant de la livraison de marchandises, de la prestation de services ou de la réalisation d'autres opérations qui s'inscrivent dans le cadre des activités principales ou centrales des sociétés du Groupe.

Les revenus sont pris en compte au moment de la livraison aux clients ou au moment de la réalisation de services. Ils sont comptabilisés en net des remises et ristournes accordées aux clients.

Des provisions pour dépréciation des créances clients sont constatées lorsque leur recouvrement est jugé improbable.

III. NOTES EXPLICATIVES

III. 1. Pourcentage d'intérêts du groupe

L'analyse du portefeuille titres de participation du Groupe TPR permet d'arrêter le périmètre suivant :

Société	2008		2009	
	% de contrôle	% d'intérêt	% de contrôle	% d'intérêt
TPR	100%	100%	100%	100%
TPR TRADE	99,80%	99,80%	99,80%	99,80%
CFI SICAR	49,50%	49,50%	49,50%	49,50%
PROFAL MAGHREB	-	-	99,70%	99,70%

III. 2. Bilan**Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles**

La valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles s'élève au 31 décembre 2009 à 19 713 808 DT.

Désignation	Valeur brute au 31/12/2008	Acquisition	Cession	Valeur brute au 31/12/2009	Amortissements au 31/12/2008	Dotations	Amortissements au 31/12/2009	VCN au 31/12/2009
Logiciel	130 317	146 072	-	276 389	124 976	17 318	142 294	134 095
Marques, Brevets et licences	10 587	-	-	10 587	7 916	1 629	9 545	1 042
Fond de commerce	180 000	-	-	180 000	35 500	9 000	44 500	135 500
Total immobilisations incorporelles	320 904	146 072	-	466 976	168 392	27 947	196 339	270 637
Terrains	799 803	700 235	-	1 500 038	-	-	-	1 500 038
Construction	3 768 815	-	-	3 768 815	1 773 329	128 934	1 902 263	1 866 552
AAI Construction	28 030	-	-	28 030	13 759	1 330	15 089	12 941
Matériel Industriel	24 487 212	864 833	-	25 352 044	12 575 939	1 544 171	14 120 110	11 231 935
Outillage industriel	218 042	44 774	-	262 816	81 181	19 583	100 764	162 052
AAI Matériel industriel et outillage	394 387	-	-	394 387	322 112	20 868	342 980	51 407
Matériels de Transport	912 586	238 203	-	1 150 789	798 012	85 456	883 468	267 321
Matériel de levage engins	284 517	-	-	284 517	264 792	11 250	276 042	8 475
AAI Divers	544 834	41 615	-	586 449	351 434	17 515	368 949	217 500
Matériels de Bureaux	387 615	9 483	-	397 098	303 022	18 025	321 047	76 051
Matériels informatique	664 502	92 937	-	757 439	552 633	32 325	584 958	172 481
Station fonderie	3 744 993	127 200	-	3 872 193	746 610	375 054	1 121 663	2 750 530
Magasin vertical	1 125 887	-	-	1 125 887	-	-	-	1 125 887
Total immobilisations corporelles	37 361 224	2 119 280	-	39 480 504	17 782 823	2 254 511	20 037 333	19 443 171
Total immobilisations corporelles et incorporelles	37 682 128	2 265 352	-	39 947 480	17 951 215	2 282 458	20 233 672	19 713 808

Note 2 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2009 à 8 350 171 DT contre 4 093 206 DT au 31 décembre 2008.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Titres de participation :	8 265 909	3 759 927
TECI	4 000	4 000
GIC	37 700	37 700
BNS	10 000	10 000
STB	16 429	16 429
BS	5 595	5 595
SMU	75 000	75 000
SMFA	155 000	155 000
Versement restant à effectuer sur titres SMFA	(108 235)	(108 235)
Lloyd	500	500
PROFAL MAGREB	5 486 813	7 315 751
Versement restant à effectuer sur titres PROFAL MAGREB	(5 486 813)	(5 486 813)
ALICO	7 696 500	-
Versement restant à effectuer sur titres ALICO	(5 321 580)	-
Autres participations		
Titres de participation détenus par TPR S.A	2 570 909	2 024 927
PANILABO	120 000	160 000
CETRAM.CO	490 000	490 000
METAL PACK	500 000	500 000
M.A.S	550 000	550 000
SICAM	4 000 000	-
Titres de participation détenus par CFI-SICAR	5 660 000	1 700 000
Titres de participation détenus par TPR TRADE	35 000	35 000
Prêts	143 815	363 739
Prêts au personnel	388 653	321 015
Prêts au personnel à moins d'un an	(281 672)	(12 873)
Prêts divers	36 834	48 217
Autres prêts	-	7 380
Dépôts et cautionnements	31 581	89 883
Immobilisations financières brutes	8 441 305	4 213 548
Provision des Titres de participation	(91 134)	(120 342)
Immobilisations financières nettes	8 350 171	4 093 206

Note 3 : Actifs d'impôt différé

Le solde des actifs d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2009 à 38 513 DT contre 53 955 DT au 31 décembre 2008.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Actif d'impôt différé TPR	-	45 389
Actif d'impôt différé TPR TRADE	38 513	8 567
Actif d'impôt différé	38 513	53 955

Note 4 : Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2009 à 14 216 873 DT contre 21 908 261 DT au 31 décembre 2008.

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Matières premières et consommables	5 568 889	14 290 424
Stock filières	1 328 776	1 183 229
Produits en cours	998 747	1 532 068
Produits finis	4 445 263	4 761 273
Stock en transit	1 125 643	343 977
Travaux encours	952 265	-
Total du stock brut	14 419 583	22 110 972
Provision pour dépréciation des stocks	(202 711)	(202 711)
Total du stock net	14 216 873	21 908 261

Note 5 : Clients et comptes rattachés

Le solde des clients et comptes rattachés se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Clients locaux	3 185 666	3 043 242
Clients étrangers	5 610 870	6 959 275
Clients locaux effets à recevoir	5 183 491	5 410 035
Clients étrangers effets à recevoir	14 250	12 743
Clients douteux locaux	1 438 179	1 215 001
Clients douteux étrangers	1 380 361	1 512 266
Clients douteux locaux en contentieux	282 782	322 285
Clients douteux étrangers en contentieux	894 523	894 523
Clients retenus de garantie	-	15 867
Conversion clients	27 143	17 719
Clients produits non encore facturés	15 910	-
Total brut	18 033 175	19 402 954
Provision sur clients douteux	(4 558 101)	(4 506 331)
Total net	13 475 074	14 896 623

Note 6 : Autres actifs courants

Au 31 décembre 2009, le solde des autres actifs courants se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Personnel	287 125	85 185
Fournisseurs débiteurs	68 830	-
Groupe	-	34 997
Etat - impôts et taxes	1 304 641	2 947 454
Compte de régularisation actif	10 668	47 086
Autres débiteurs divers	1 747 952	1 111 398
Effet à recevoir	100 000	150 000
Total brut	3 519 216	4 376 120
Provisions des comptes d'actifs	(800 407)	(682 927)
Total net	2 718 810	3 693 193

Note 7 : Placements et autres actifs financiers

Au 31 décembre 2009, le solde des placements et autres actifs financiers se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Titres SICAV	554 270	192 887
Bons de trésor et billets de trésorerie	21 000 000	17 200 000
Autres placements courants	1 369 500	-
Total	22 923 770	17 392 887

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2009 un montant de 5 580 160 DT contre 6 626 027 DT au 31 décembre 2008 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Chèques à encaisser	3 246 932	3 979 000
Banques	2 327 696	2 593 072
Caisses	5 532	7 995
Effets à encaisser	-	45 960
Total	5 580 160	6 626 027

Note 9 : Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2009 se présente comme suit :

	31/12/2008	Variation de capital	Rachat d'actions propres	Variation de périmètre	Dividendes versés	Réserves spéciales de réinvestissement	Résultat de l'exercice 2009	Subvention inscrite au résultat	+Value sur cession des actions propres	Affectation 2008	Variation % d'intérêts	Variation de l'écart conversion	Autres variations	31/12/2009
Capitaux propres sociaux	72 473 907	4 000 000	375 071	1 834 441	-8 000 000	-3 844 034	13 750 495	-126 999	58 739	0	0	-223 441	-155 966	80 142 214
RETRAITEMENTS														
Impôts différés /Pertes et gains de change	17 082	0		0	0	0	-34 395	0	0	0	0	0	0	-17 313
	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	0													0
	0													0
TOTAL RETRAITEMENTS	17 082	0	0	0	0	0	-34 395	0	0	0	0	0	0	-17 313
CAPITAUX PROPRES RETRAITES	72 490 989	4 000 000	375 071	1 834 441	-8 000 000	-3 844 034	13 716 100	-126 999	58 739	0	0	-223 441	-155 966	80 124 900
ELIMINATION														
Provision sur les sociétés du groupe	0						0							0
Elimination marge/Stock initial	0	0		0	0	0	79 434	0	0	0	0	0	0	79 434
Elimination marge/Stock final	-86 039	0		0	0	0	-80 565	0	0	0	0	0	0	-166 604
	0						0							0
	0						0							0
TOTAL ELIMINATIONS	-86 039	0	0	0	0	0	84 907	0	0	0	0	0	0	-1 132
ECART D'EVALUATION	0													0
ECART D'ACQUISITION NET	0													0
ELIMINATION TITRES	1 489 000			1 828 938										3 317 938
Part des minoritaires dans les réserves	1 086 109	0		5 503	0	0	0	0	0	46 562	0	-670		1 137 504
Part des minoritaires dans le résultat	46 562	0		0	0	0	-255 607	0	0	-46 562	0	0	0	-255 607
Part des intérêts minoritaires	1 132 671	0	0	5 503	0	0	-255 607	0	0	0	0	-670	0	881 898
Capital Social	32 000 000	4 000 000		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	36 000 000
Actions propres	-375 071	0	375 071	0			0				0	0		0
Part du groupe dans les réserves	24 048 030	0		0	-8 000 000	-3 844 034	0	-126 999	58 739	14 110 268	0	-222 771	-155 966	25 867 269
Part du groupe dans le résultat	14 110 268	0		0	0	0	14 056 614	0	0	-14 110 268	0	0	0	14 056 614
Part du groupe capitaux propres	69 783 227	4 000 000	375 071	0	-8 000 000	-3 844 034	14 056 614	-126 999	58 739	0	0	-222 771	-155 966	75 923 882

Note 10 : Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 881 898 DT au 31 décembre 2009 contre un solde de 1 132 671 DT au 31 décembre 2008. Ils s'analysent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
<i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de TPR TRADE</i>	<u>1 197</u>	<u>1 234</u>
- dans les réserves	1 234	1 082
- dans le résultat	(37)	152
<i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de CFI SICAR</i>	<u>875 868</u>	<u>1 131 437</u>
- dans les réserves	1 131 437	1 085 027
- dans le résultat	(255 570)	46 410
<i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de PROPAL MAGHREB</i>	<u>4 833</u>	<u>-</u>
- dans les réserves	4 833	-
- dans le résultat	-	-
Total des intérêts minoritaires	881 898	1 132 671
Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires	1 137 504	1 086 109
	-	-
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	(255 607)	46 562

Note 11 : Emprunts

Le solde des emprunts au 31/12/2009 se présente comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Emprunts CFI-SICAR (Fonds à gérer MONFLEURY et HKP)	2 150 000	1 800 000
Total	2 150 000	1 800 000

Note 12 : Provisions pour risques et charges

Le solde des provisions pour risques et charges au 31/12/2009 s'élève à 349 033 DT contre 644 063 DT au 31/12/2008.

Note 13 : Passifs impôts différés

Au 31 décembre 2009, le solde des passifs impôts différés se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Passif d'impôt différé TPR	55 341	-
Passifs d'impôt différé	55 341	-

Note 14 : Fournisseurs et comptes rattachés

Au 31 décembre 2009, le solde des fournisseurs et comptes rattachés se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Fournisseurs locaux	1 230 306	942 192
Fournisseurs étrangers	2 705 589	1 647 898
Effets à payer	1 147 582	1 757 863
Fournisseurs - factures non encore parvenues	231 150	252 613
Fournisseurs d'immobilisations, retenues de garantie	12 744	-
Total	5 327 370	4 600 566

Note 15 : Autres passifs courants

Au 31 décembre 2009, le solde des autres passifs courants se détaille comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Personnel	37 492	6 653
Etat - impôts et taxes	461 000	653 160
CNSS	237 752	224 647
Assurances	129 941	-
Groupe	-	101 507
Créditeurs divers	764	34 716
Comptes de régularisations passif	355 754	304 482
Total	1 222 703	1 325 164

Note 16 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2009, le solde des autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2009	Solde au 31/12/2008
Comptes bancaires débiteurs	86 695	842 305
Crédit de financement	-	6 042 491
Crédit à terme	-	2 220 000
Autres passifs financiers	257	4 577
Effets escomptés non échues	1 103 380	-
Total	1 190 332	9 109 373

III. 3. Etat de résultat**Note 17 : Revenus**

Les revenus du Groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Revenus TPR	69 369 111	73 760 665
Revenus CFI SICAR	7 238	27 236
Total	69 376 349	73 787 901

Note 18 : Variation des stocks de produits finis et encours

La variation des stocks de produits finis et encours du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Variation des stocks de produits finis	323 829	(81 617)
Variation encours de production	533 321	33 525
Total	857 150	(48 092)

Note 19 : Achat marchandise consommée

Les achats de marchandises consommées du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Achat marchandise consommée TPR	29 084 395	36 100 631
Total	29 084 395	36 100 631

Note 20 : Achat d'approvisionnement consommés

Les achats d'approvisionnements consommés du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent au comme suit :

Libellé	2009	2008
Achat d'approvisionnement consommés TPR	7 623 045	7 692 748
Achat d'approvisionnement consommés TPR TRADE	3 743 709	2 864 161
Total	11 366 755	10 556 909

Note 21 : Charges de personnel

Les charges de personnel du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Charges de personnel TPR	3 827 555	3 538 092
Charges de personnel TPR TRADE	110 764	110 435
Total	3 938 319	3 648 527

Note 22 : Dotations aux amortissements et aux provisions

Les dotations aux amortissements et aux provisions du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Dotations aux amortissements et aux provisions TPR	2 127 610	2 414 268
Dotations aux amortissements et aux provisions TPR TRADE	71 082	-
Total	2 198 692	2 414 268

Note 23 : Autres charges d'exploitations

Les autres charges d'exploitations du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Autres charges d'exploitations TPR	5 711 134	5 760 937
Autres charges d'exploitations TPR TRADE	77 221	69 759
Autres charges d'exploitations CFI SICAR	10 633	6 195
Total	5 798 989	5 836 891

Note 24 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Charges financières	1 197 822	1 139 749
Revenus des autres créances	(61 527)	(36 464)
Perte de change	132 243	385 395
Gain de change	(532 440)	(434 700)
Total	736 098	1 053 980

Note 25 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Produits des valeurs financières et des placements TPR	722 843	703 537
Produits des valeurs financières et des placements TPR TRADE	-	2 873
Revenus des titres de placements CFI SICAR	29 825	107 620
Total	752 668	814 030

Note 26 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires au cours de l'exercice 2009 se présentent comme suit :

Libellé	2009	2008
Ristournes perçues	8 824	40 276
Produits nets sur cession des immobilisations	110 996	1 175 047
Divers gains ordinaires	66 445	17 727
Total	186 265	1 233 050

Note 27 : Autres pertes ordinaires

Les autres pertes ordinaires du groupe au cours de l'exercice 2009 se détaillent comme suit :

Libellé	2009	2008
Autres pertes ordinaires TPR	474 129	50 008
Autres pertes ordinaires TPR TRADE	54	5 288
Autres pertes ordinaires CFI SICAR	-	33
Total	474 182	55 328

Note 28 : Impôt différé

L'impôt différé constaté en résultat au cours de l'exercice 2009, se résume comme suit :

Libellé	2009	2008
Impôts différés TPR	(100 730)	4 979
Impôts différés TPR TRADE	29 946	7 414
Total	(70 784)	12 393

III. 3. Etat de flux de trésorerie**Note 29 : Variation de stock**

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Variation des stocks TPR	7 691 388	(2 873 752)
Total	7 691 388	(2 873 752)

Note 30 : Variation des créances clients

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Variation des créances TPR	1 216 903	3 744 791
Variation des créances TPR TRADE	108 370	449 039
Variation des créances CFI-SICAR	44 505	2 608
Total	1 369 779	4 196 437

Note 31 : Variation des autres actifs courants

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Variation des autres actifs TPR	1 976 309	(1 099 708)
Variation des autres actifs TPR TRADE	(354 081)	(183 833)
Variation des autres actifs CFI-SICAR	(25 340)	(149 450)
Variation des créances PROFAL MAGHREB	(739 984)	-
Total	856 904	(1 432 991)

Note 32 : Variation des fournisseurs et autres dettes

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR	1 881 944	(2 909 121)
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR TRADE	(1 162 405)	21 051
Variation des fournisseurs et autres dettes CFI-SICAR	(98 363)	92 955
Variation des fournisseurs et autres dettes PROFAL MAGHREB	3 166	-
Total	624 342	(2 795 115)

Note 33 : Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles TPR	(2 265 352)	(7 095 691)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles CFI-SICAR	-	(2 190 000)
Total	(2 265 352)	(9 285 691)

Note 34 : Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles TPR	-	875 197
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles CFI-SICAR	-	650 000
Total	-	1 525 197

Note 35 : Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Acquisition d'immobilisations financières TPR	(978 286)	(2 035 318)
Acquisition d'immobilisations financières CFI-SICAR	(4 000 000)	-
Acquisition d'immobilisations financières TPR Trade	-	(59 004)
Total	(4 978 286)	(2 094 322)

Note 36 : Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Cession d'immobilisations financières TPR	710 069	91 326
Cession d'immobilisations financières TPR TRADE	460	-
Cession d'immobilisations financières CFI SICAR	40 000	-
Total	750 529	91 326

Note 37 : Encaissement suite à la cession des actions propres

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Encaissement suite à la cession des actions propres TPR	433 810	-
Total	433 810	-

Note 38 : Dividendes et autres distributions

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Dividendes TPR	(8 000 000)	(7 036 954)
Total	(8 000 000)	(7 036 954)

Note 39 : Décaissement pour remboursement d'emprunts

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Remboursement emprunts TPR	(23 566 810)	(14 490 571)
Total	(23 566 810)	(14 490 571)

Note 40 : Encaissement sur emprunts

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Encaissement sur emprunts TPR	15 300 000	18 987 068
Encaissement sur emprunts TPR TRADE	1 103 380	-
Encaissement sur emprunts CFI-SICAR	350 000	300 000
Total	16 753 380	19 287 068

Note 41 : Encaissement provenant des placements

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Encaissement provenant des placement TPR	172 050 000	86 300 000
Total	172 050 000	86 300 000

Note 42 : Décaissement pour acquisition de placement

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Décaissement pour acquisition de placement TPR	(177 652 107)	(85 000 000)
Décaissement pour acquisition de placement CFI SICAR	-	(3 700 000)
Total	(177 652 107)	(88 700 000)

Note 43 : Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	31/12/2009	31/12/2008
Chèques à encaisser	3 246 932	3 979 000
Comptes bancaires créditeurs	2 327 696	2 593 072
Comptes bancaires débiteurs	(86 695)	(842 305)
Caisses	5 532	7 995
Effets à encaisser	-	45 960
Total	5 493 465	5 783 721

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009****Messieurs les actionnaires du Groupe TPR,**

En exécution de la mission qui nous a été confiée, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers consolidés de Groupe TPR relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2009, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1. Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers consolidés de TPR arrêtés au 31 décembre 2009. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de TPR. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers consolidés sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Groupe TPR, du résultat des opérations et des flux de trésorerie de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation pour l'exercice clos le 31 décembre 2009, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers consolidés des informations d'ordre comptable données dans le rapport de gestion du groupe au titre de l'exercice 2009.

Tunis, le 20 avril 2010

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

AMRI Naoufel