

AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre Centre Urbain Nord
1003 Tunis-Tunisie
Tel : 70 749 111 Fax : 70 749 045

Mr. AMRI Naoufel

Expert Comptable Membre de l'OECT
45.Av .Habib Bourguiba le colisée-
Esc. A, Bureau 252-1001-Tunis
Tel : 71 242 282 Fax : 71 345 817

Groupe Tunisie Profilés Aluminium

Rapport des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31/12/2008

SOMMAIRE

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	3
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES	5
<i>I. PRESENTATION DU GROUPE</i>	10
<i>II. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION</i>	10
II. 1. Référentiel comptable	10
II. 2. Principes de consolidation	10
II. 3. Principes comptables d'évaluation et de présentation	14
<i>III. NOTES EXPLICATIVES</i>	16

AMC Ernst & Young

Société inscrite au tableau de l'OECT
Boulevard de la terre Centre Urbain Nord
1003 Tunis-Tunisie
Tel : 70 749 111 Fax : 70 749 045

Mr. AMRI Naoufel

Expert Comptable Membre de l'OECT
45.Av .Habib Bourguiba le colisée-
Esc. A, Bureau 252-1001-Tunis
Tel : 71 242 282 Fax : 71 345 817

GROUPE TPR**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES****ETATS FINANCIERS CONSOLIDES****EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008****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 2008, 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 2008. 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 2008, 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 2008.

Tunis, le 22 avril 2009

Les Co-commissaires aux comptes

**AMC ERNST & YOUNG
Mohamed CHERIF**

AMRI Naoufel

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

Groupe TPR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	31 décembre	31 décembre
		2008	2007
ACTIFS			
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles		320 904	318 763
- Amortissements des immobilisations incorporelles		(168 392)	(145 766)
	1	<u>152 512</u>	<u>172 997</u>
Immobilisations corporelles		37 361 224	30 769 870
- Amortissements des immobilisations corporelles		(17 782 823)	(16 432 177)
	1	<u>19 578 401</u>	<u>14 337 693</u>
Immobilisations financières		4 213 548	670 552
- Provisions des immobilisations financières		(120 342)	(124 467)
	2	<u>4 093 206</u>	<u>546 085</u>
Actifs d'impôts différés	3	53 955	41 562
Total des actifs immobilisés		<u>23 878 074</u>	<u>15 098 337</u>
Autres actifs non courants		0	0
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		<u>23 878 074</u>	<u>15 098 337</u>
ACTIFS COURANTS			
Stock		22 110 972	19 237 220
- Provisions des stocks		(202 711)	(202 711)
	4	<u>21 908 261</u>	<u>19 034 509</u>
Clients et comptes rattachés		19 402 954	23 586 156
- Provisions des comptes clients		(4 506 331)	(4 388 730)
	5	<u>14 896 623</u>	<u>19 197 426</u>
Autres actifs courants	6	4 376 120	2 958 024
- Provisions des comptes d'actifs		(682 927)	(682 037)
		<u>3 693 193</u>	<u>2 275 987</u>
Placements et autres actifs financiers	7	17 392 887	14 984 827
Liquidités et équivalents de liquidités	8	6 626 027	8 792 607
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		<u>64 516 991</u>	<u>64 285 357</u>
TOTAL DES ACTIFS		<u>88 395 066</u>	<u>79 383 694</u>

Groupe TPR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

BILAN CONSOLIDE
(exprimé en dinar tunisien)

		31 décembre	31 décembre
	Notes	2008	2007
CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS			
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		32 000 000	29 800 000
Actions propres		(375 071)	
Réserves consolidées		24 048 030	21 870 514
Total des capitaux propres avant résultat de l'exercice		<u>55 672 960</u>	<u>51 670 514</u>
Résultat consolidé		14 110 268	11 201 647
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	9	<u>69 783 227</u>	<u>62 872 161</u>
Intérêts minoritaires dans les réserves	10	1 086 109	1 010 000
Intérêts minoritaires dans le résultat	10	46 562	66 107
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	11	1 800 000	1 500 000
Provisions	12	644 063	517 765
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		<u>2 444 063</u>	<u>2 017 765</u>
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	13	4 600 566	7 581 042
Autres passifs courants	14	1 325 164	1 139 804
Concours bancaires et autres passifs financiers	15	9 109 373	4 696 815
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		<u>15 035 103</u>	<u>13 417 661</u>
TOTAL DES PASSIFS		<u>17 479 167</u>	<u>15 435 426</u>
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET DES PASSIFS		<u>88 395 066</u>	<u>79 383 694</u>

Groupe TPR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DE RESULTAT CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Notes	Période de	
		12 mois close le 31-déc-08	12 mois close le 31-déc-07
Revenus	16	73 787 901	67 045 519
Autres produits d'exploitation		200 308	165 059
<u>Total produits d'exploitation</u>		73 988 209	67 210 578
Variation des stocks de produits finis et encours	17	(48 092)	990 068
Achat marchandise consommée		36 100 631	36 680 478
Achat d'approvisionnements consommés		10 556 909	7 351 005
Charges de personnel		3 648 527	3 119 155
Dotations aux amortissements et aux provisions		2 414 268	1 319 090
Dotations aux provisions		0	0
Autres charges d'exploitation		5 836 891	5 067 635
<u>Total des charges d'exploitation</u>		58 509 134	54 527 431
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		15 479 075	12 683 147
Charges financières nettes	18	(1 053 980)	(1 462 639)
Produits des placements	19	814 030	835 925
Autres gains ordinaires	20	1 233 050	1 218 675
Autres pertes ordinaires		(55 328)	(19 836)
<u>RESULTAT COURANTS DES SOCIETES INTEGREES</u>		16 416 847	13 255 273
Impôts différés	21	12 393	26 591
Impôts exigibles		(2 272 411)	(2 014 110)
<u>RESULTAT NET DES SOCIETES INTEGREES</u>		14 156 830	11 267 754
<u>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</u>		14 156 830	11 267 754
Part revenant aux intérêts minoritaires	10	(46 562)	(66 107)
<u>RESULTAT NET REVENANT A LA SOCIETE CONSOLIDANTE</u>		14 110 268	11 201 647

Groupe TPR

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(exprimé en dinar tunisien)

	Période de	
	12 mois close le 31-déc-08	12 mois close le 31-déc-07
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation</u>		
Résultat net	14 110 268	11 201 647
Ajustement pour		
*Part revenant aux intérêts minoritaires	46 562	66 107
*Amortissements et provisions	22 2 414 268	1 319 090
*Variation des:		
- Stocks	23 (2 873 752)	300 714
- Créances clients	24 4 196 437	(7 293 818)
- Autres actifs	25 (1 432 991)	2 423 510
- Fournisseurs et autres dettes	26 (2 795 115)	(1 582 446)
*Autres ajustements		
- Plus ou moins value sur cession d'immobilisation	(1 173 347)	(1 177 657)
- Résorption subvention d'investissement	(150 573)	(115 326)
- Charges d'intérêt sur emprunt	-	13 372
- Produits financiers sur placement	(8 059)	(7 526)
*Impôt différé	(12 393)	(26 591)
*Produits des participations		
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'exploitation	12 321 304	5 121 076
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</u>		
Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	27 (9 285 691)	(2 448 217)
Encaissements sur cession d'immob. corporelles et incorporelles	28 1 525 197	1 169 657
Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières	29 (2 094 322)	(3 505 970)
Encaissements sur cession d'immobilisations financières	30 91 326	3 276 352
Total des flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(9 763 489)	(1 508 178)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Encaissement suite à l'augmentation du capital	31	22 160 000
Dividendes et autres distributions	32 (7 036 954)	(5 760 000)
Décaissement pour remboursement d'emprunts	33 (14 490 571)	(31 845 336)
Encaissement sur emprunts	34 19 287 068	32 079 237
Encaissement provenant des placements	35 86 300 000	85 300 000
Décaissement pour acquisition de placement	36 (88 700 000)	(96 600 000)
Total des flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(4 640 458)	5 333 901
Variation de trésorerie	(2 082 643)	8 946 797
Trésorerie au début de l'exercice	7 866 364	(1 080 432)
Trésorerie à la clôture de l'exercice	5 783 722	7 866 364

GROUPE TPR

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

I. PRESENTATION DU GROUPE

Le Groupe « TPR » est composé de trois sociétés : TPR, TPR Trade et CFI-SICAR. 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 32 000 000 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.

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.

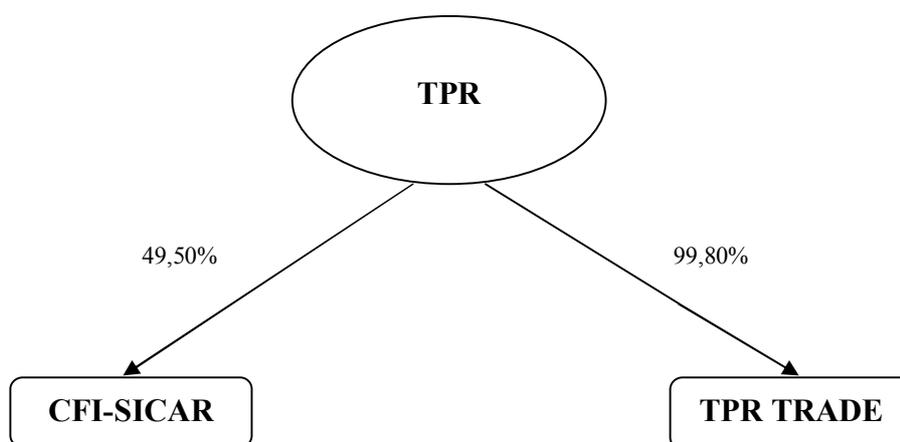
Ce contrôle résulte :

- ✓ 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 :



Il est à noter que la société TPR S.A est un actionnaire majoritaire :

- ✓ dans le capital d'une société installée en Libye : Société Maghrébine de Fabrication d'Aluminium (SMFA).
- ✓ dans le capital d'une société installée en Algérie : Profilés Aluminium du Maghreb (PROFAL MAGHREB)

Ces deux sociétés opèrent dans le secteur de la menuiserie en aluminium (fabrication des fenêtres et des portes en aluminium).

La première société (SMFA) est dotée d'un capital de 300 000 Dinars libyen non encore totalement libéré. La participation de la société mère TPR dans le capital de la SMFA s'élève à 155 000 DT dont 108 235 DT non encore libéré au 31/12/2008.

La deuxième société (PROFAL MAGHREB) est dotée d'un capital 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 31/12/2008.

Notre décision de ne pas consolider ces deux sociétés est motivée par le fait qu'elles n'ont pas encore entré en exploitation.

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.

Malgré que le capital de la société CFI-SICAR est détenu par deux principaux actionnaires à parts égaux : 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	2007			2008		
	% 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

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. 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 billettes importées sont valorisées sur la base d'un coût moyen pondéré annuel.
- ✓ Les billettes 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	2007		2008	
	% 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%

III. 2. Bilan

Note 1 : Immobilisations corporelles et incorporelles

Catégorie	Valeur brute au 31/12/2007	Acquisitions	Cessions	Valeur brute au 31/12/2008	Amortissemen ts cumulés au 31/12/2007	Dotation 2008	Cessions	Amortissemen ts cumulés au 31/12/2008	Valeur comptable nette au 31/12/2008
Logiciel	128 177	2 140	-	130 317	112 965	12 012		124 976	5 340
Fonds Commercial	180 000,00	-	-	180 000	26 500	9 000		35 500	144 500
Concession marque	10 587	-	-	10 587	6 302	1 614		7 916	2 670
Immobilisations incorporelles	318 763	2 140	0	320 903	145 766	22 626		168 392	152 511
Terrain	799 803			799 803	-	-	-	-	799 803
Bâtiment	3 768 815			3 768 815	1 641 554	131 775		1 773 329	1 995 486
AAI des constructions	28 030			28 030	12 429	1 330		13 759	14 271
Matériel industriel	19 383 650	7 596 430	1 813 966	25 166 114	12 797 856	1 131 318	766 332	13 162 842	12 003 272
Outillage industriel	130 590	87 452		218 042	67 949	13 231		81 181	136 861
Matériel de transport	946 586		34 000	912 586	757 740	74 272	34 000	798 012	114 574
A.A.I divers	436 361	108 473		544 834	337 291	14 144		351 435	193 399
Equipement de bureau	367 581	20 034		387 615	286 279	16 744		303 022	84 593
Matériel informatique	617 569	46 934		664 503	531 079	21 554		552 633	111 871
Autres Immobilisations Corporelles	3 702 731	42 262		3 744 993	-	746 610		746 610	2 998 383
Immobilisations corporelles en cours	588 153	537 734		1 125 887	-			-	1 125 887
Immobilisations corporelles	30 769 870	8 439 320	1 847 966	37 361 224	16 432 177	2 150 978	800 332	17 782 823	19 578 401
Total des immobilisations	31 088 633	8 441 460	1 847 966	37 682 127	16 577 943	2 173 604	800 332	17 951 215	19 730 912

Note 2 : Immobilisations financières

La valeur nette des immobilisations financières s'élève au 31 décembre 2008 à 4 093 206 DT contre 546 085 DT au 31 décembre 2007

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Titres de participation :	3 759 927	355 489
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
Lloyd	500	-
PROFAL MAGREB	7 315 751	-
Versement restant à effectuer sur titres Profal Maghreb et SMFA	(5 595 048)	(108 235)
Titres de participation détenus par TPR S.A	2 024 927	195 489
PANILABO	160 000	160 000
CETRAM.CO	490 000	-
METAL PACK	500 000	-
M.A.S	550 000	-
Titres de participation détenus par CFI-SICAR	1 700 000	160 000
Titres de participation détenus par TPR TRADE	35 000	-
Prêts	363 739	246 015
Prêts au personnel	321 015	292 229
Prêts au personnel à moins d'un an	(12 873)	(108 223)
Prêts divers	48 217	58 559
Autres prêts	7 380	3 450
Dépôts et cautionnements	89 883	69 048
Immobilisations financières brutes	4 213 548	670 552
Provision des Titres de participation	(120 342)	(124 467)
Immobilisations financières nettes	4 093 206	546 085

Note 3 : Actif d'impôt différé

L'actif d'impôt différé s'élève au 31 décembre 2008 à 53 955 DT contre 41 562 DT au 31 décembre 2007

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Actif d'impôt différé TPR	45 389	40 410
Actif d'impôt différé TPR TRADE	8 567	1 152
Actif d'impôt différé	53 955	41 562

Note 4 : Stocks

La valeur nette des stocks s'élève au 31 décembre 2008 à 21 908 261 DT contre 19 034 509 DT au 31 décembre 2007

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Matières premières et consommables	14 290 424	9 489 618
Stock filières	1 183 229	1 235 976
Produits en cours	1 532 068	1 565 593
Produits finis	4 761 273	4 735 923
Stock en transit	343 977	2 210 110
Total de stock brut	22 110 972	19 237 220
Provision pour dépréciation des stocks	(202 711)	(202 711)
Total de stock net	21 908 261	19 034 509

Note 5 : Clients et comptes rattachés

Les clients et comptes rattachés se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients locaux	3 043 242	2 087 114
Clients étrangers	6 959 275	7 814 264
Clients locaux effets à recevoir	5 410 035	9 173 077
Clients étrangers effets à recevoir	12 743	214 850
Clients douteux locaux	1 215 001	1 212 641
Clients douteux étrangers	1 512 266	1 548 517
Clients douteux locaux en contentieux	322 285	172 112
Clients douteux étrangers en contentieux	894 523	894 523
Avances et acomptes clients locaux	-	257 420
Avances et acomptes clients étrangers	-	263 118
Clients retenus de garantie	15 867	16 732
Conversion clients	17 719	(745)
Clients produits non encore facturés	-	(67 468)
Total brut	19 402 954	23 586 156
Provision sur clients douteux	(4 506 331)	(4 388 730)
Total net	14 896 623	19 197 426

Note 6 : Autres actifs courants

Au 31 décembre 2008, les autres actifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Personnel	85 185	167 367
Fournisseurs débiteurs	-	460 535
Groupe	34 997	-
Etat - impôts et taxes	2 947 454	1 837 367
Compte de régularisation actif	47 086	111 619
Autres débiteurs divers	1 111 398	381 135
Effet à recevoir	150 000	
Total brut	4 376 120	2 958 024
Provisions des comptes d'actifs	(682 927)	(682 037)
Total net	3 693 193	2 275 987

Note 7 : Placements et autres actifs financiers

Au 31 décembre 2008, les placements et autres actifs financiers se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Titres SICAV	192 887	184 827
Bons de trésor et billets de trésorerie	17 200 000	14 800 000
Total	17 392 887	14 984 827

Note 8 : Liquidités et équivalents de liquidités

Le solde de cette rubrique a atteint au 31 décembre 2008 un montant de 6 626 027 DT contre 8 792 607 DT au 31 décembre 2007 et s'analyse comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
BIT prêteur	-	5 100 000
Chèques à encaisser	3 979 000	2 508 226
Banques	2 593 072	1 153 451
Caisses	7 995	30 931
Effets à encaisser	45 960	-
Total	6 626 027	8 792 607

Note 9 : Capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres du groupe au 31 décembre 2008 se présente comme suit :

	31/12/2007	Variation de capital	Rachat d'actions propres	Dividendes versés	Réserves spéciales de réinvestissement	Résultat de l'exercice 2008	Subvention inscrite au résultat	Réévaluation des actions propres	Affectation 2008	Résultats reportés	31/12/2008
Capitaux propres sociaux	65 462 351	2 200 000	(375 071)	(6 556 000)	(1 970 000)	14 199 032	(150 572)	(105 833)	-	(230 000)	72 473 907
RETRAITEMENTS											
Impôts différés /Pertes et gains de	21 569	-		-	-	(4 487)	-	-	-	-	17 082
											-
TOTAL RETRAITEMENTS	21 569	-		-	-	(4 487)	-	-	-	-	17 082
CAPITAUX PROPRES RETRAITES	65 483 919	2 200 000	(375 071)	(6 556 000)	(1 970 000)	14 194 545	(150 572)	(105 833)	-	(230 000)	72 490 988
ELIMINATION											
Dividendes	-					-					-
Résultats cessions immobilisations	-					-					-
Elimination marge/Stock initial	-					-					-
Elimination marge/Stock final	(46 652)					(39 387)					(86 039)
Résultats cessions titres de	-					-					-
Provisions sur titres	-					-					-
TOTAL ELIMINATIONS	(46 652)	-		-	-	(39 387)	-	-	-	-	(86 039)
ECART D'EVALUATION	-								-		-
ECART D'ACQUISITION NET	-								-		-
ELIMINATION TITRES	1 489 000										1 489 000
Part des minoritaires dans les réserves	1 010 000	-		-	-	-	-	-	66 107	-	1 086 109
Part des minoritaires dans le résultat	66 107	-		-	-	46 562	-	-	(66 107)	-	46 562
Part des intérêts minoritaires	1 076 107	-		-	-	46 562	-	-		-	1 132 671
Capital Social	29 800 000	2 200 000									32 000 000
Actions propres			(375 071)								(375 071)
Part du groupe dans les réserves	21 870 514	-		(6 556 000)	(1 970 000)	-	(150 572)	(105 833)	11 201 647	(230 000)	24 048 030
Part du groupe dans le résultat	11 201 647	-		-	-	14 110 268	-	-	(11 201 647)	-	14 110 268
Part du groupe dans les capitaux	62 872 161	2 200 000	(375 071)	(6 556 000)	(1 970 000)	14 108 596	(150 572)	(105 833)	-	(230 000)	69 783 227

Note 10 : Intérêts minoritaires

Les intérêts des minoritaires ont atteint 1 132 671 DT au 31 décembre 2008 contre un solde de 1 076 107 au 31 décembre 2007. Ils s'analysent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
<i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de TPR TRADE</i>	<u>1 234</u>	<u>0</u>
- dans les réserves	1 082	0
- dans le résultat	152	0
<i>Intérêts minoritaires dans les capitaux propres de CFI SICAR</i>	<u>1 131 437</u>	<u>1 076 107</u>
- dans les réserves	1 085 027	1 010 000
- dans le résultat	46 410	66 107
Total des intérêts minoritaires	1 132 671	1 076 107
Part des réserves revenant aux intérêts minoritaires	1 086 109	1 010 000
Part du résultat revenant aux intérêts minoritaires	46 562	66 107

Note 11 : Emprunts

Les emprunts se présentent au 31/12/2008 comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Emprunts CFI-SICAR (Fonds à gérer MONFLEURY et HKP)	1 800 000	1 500 000
Total	1 800 000	1 500 000

Note 12 : Provisions pour risques et charges

Ce compte englobe les provisions pour risques et charges pour un montant de 644 063 DT au 31/12/2008.

Note 13 : Fournisseurs et comptes rattachés

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Fournisseurs locaux	942 192	1 128 390
Fournisseurs étrangers	1 647 898	2 331 316
Effets à payer	1 757 863	1 622 016
Fournisseurs - factures non encore parvenues	252 613	2 499 321
Total	4 600 566	7 581 042

Note 14 : Autres passifs courants

Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Clients avances et acomptes	-	526 071
Personnel	6 653	3 578
Etat - impôts et taxes	653 160	245 580
CNSS	224 647	196 211
Groupe	101 507	68 045
Créditeurs divers	34 716	-34 940
Comptes de régularisations passif	304 482	135 259
Total	1 325 164	1 139 804

Note 15 : Concours bancaires et autres passifs financiers

Au 31 décembre 2008, les autres passifs courants se détaillent comme suit :

Libellé	Solde au 31/12/2008	Solde au 31/12/2007
Comptes bancaires débiteurs	842 305	926 244
Crédit de financement	6 042 491	250 000
Crédit à terme	2 220 000	3 500 000
Autres passifs financiers	4 577	20 571
Total	9 109 373	4 696 815

III. 3. Etat de résultat**Note 16 : Revenus**

Les revenus du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Revenus TPR	73 760 665	66 925 803
Revenus TPR TRADE	-	81 055
Revenus CFI SICAR	27 236	38 662
Total	73 787 901	67 045 519

Note 17 : Variation des stocks de produits finis et encours

Variation des stocks de produits finis et encours du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Variation des stocks de produits finis	(81 617)	606 659
Variation encours de production	33 525	383 409
Total	(48 092)	990 068

Note 18 : Charges financières nettes

Les charges financières nettes du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Charges financières	1 139 749	1 629 161
Charges nettes sur cession des valeurs mobilières	0	121
Revenus des autres créances	(36 464)	(51 148)
Perte de change	385 395	306 789
Gain de change	(434 700)	(422 285)
Total	1 053 980	1 462 639

Note 19 : Produits des placements

Les produits des placements du Groupe se détaillent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Produits des valeurs financières et des placements TPR	703 537	672 023
Produits des valeurs financières et des placements TPR TRADE	2 873	13 459
Revenus des titres de placements CFI SICAR	107 620	150 444
Total	814 030	835 925

Note 20 : Autres gains ordinaires

Les autres gains ordinaires se présentent au 31 décembre 2008 comme suit :

Libellé	2008	2007
Ristournes perçues	40 276	37 656
Produits nets sur cession des immobilisations	1 175 047	1 181 019
Divers gains ordinaires	17 727	-
Total	1 233 050	1 218 675

Note 21: Impôt différé

L'impôt différé constaté en résultat au 31 décembre 2008, se résume comme suit :

Libellé	2008	2007
Impôts différés TPR	4 979	25 466
Impôts différés TPR TRADE	7 414	1 125
Total	12 393	26 591

III. 3. Etat de flux de trésorerie

Note 22 Dotations aux amortissements et provisions

Libellé	2008	2007
Dotation aux amortissements et aux provisions TPR	1 800 604	1 076 667
Dotation aux provisions TPR	613 664	242 423
Total	2 414 268	1 319 090

Note 23 Variation de stock

Libellé	2008	2007
Variation des stocks TPR	(2 873 752)	300 714
Total	(2 873 752)	300 714

Note 24 Variation des créances clients

Libellé	2008	2007
Variation des créances TPR	3 744 791	(7 504 070)
Variation des créances TPR TRADE	449 039	246 797
Variation des créances CFI-SICAR	2 608	(36 545)
Total	4 196 437	(7 293 818)

Note 25 Variation des autres actifs courants

Libellé	2008	2007
Variation des autres actifs TPR	(1 099 708)	2 797 920
Variation des autres actifs TPR TRADE	(183 833)	(373 858)
Variation des autres actifs CFI-SICAR	(149 450)	(553)
Total	(1 432 991)	2 423 510

Note 26 Variation des fournisseurs et autres dettes

Libellé	2008	2007
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR	(2 909 121)	1 352 447
Variation des fournisseurs et autres dettes TPR TRADE	21 051	244 504
Variation des Fournisseurs et autres dettes CFI-SICAR	92 955	(14 504)
Total	(2 795 115)	1 582 446

Note 27 Décaissement pour acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2008	2007
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles TPR	(7 095 691)	(3 505 970)
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles CFI-SICAR	(2 190 000)	
Total	(9 285 691)	(3 505 970)

Note 28 Encaissements sur cession d'immobilisations corporelles et incorporelles

Libellé	2008	2007
Cession d'immob. corporelles et incorporelles TPR	875 197	1 169 657
Cession d'immob. corporelles et incorporelles CFI-SICAR	650 000	
Total	1 525 197	1 169 657

Note 29 Décaissement pour acquisition d'immobilisations financières

Libellé	2008	2007
Acquisition d'immobilisations financières TPR	(2 035 318)	(3 345 970)
Acquisition d'immobilisations financières CFI-SICAR	-	(160 000)
Acquisition d'immobilisations financières TPR Trade	(59 004)	
Total	(2 094 322)	(3 505 970)

Note 30 Encaissements sur cession d'immobilisations financières

Libellé	2008	2007
Cession d'immobilisations financières TPR	91 326	3 276 352
Total	91 326	3 276 352

Note 31 Encaissement suite à l'augmentation du capital

Libellé	2008	2007
Augmentation du Capital TPR	0	4 800 000
Prime d'émission TPR	0	15 360 000
Capital CFI-SICAR	0	2 000 000
Total	0	22 160 000

Note 32 Dividendes et autres distributions

Libellé	2008	2007
Dividendes TPR	(7 036 954)	(5 760 000)
Total	(7 036 954)	(5 760 000)

Note 33 Décaissement pour remboursement d'emprunts

Libellé	2008	2007
Remboursement emprunts TPR	(14 490 571)	(31 845 336)
Total	(14 490 571)	(31 845 336)

Note 34 Encaissement sur emprunts

Libellé	2008	2007
Encaissement sur emprunts TPR	18 987 068	29 079 237
Encaissement sur emprunts CFI-SICAR	300 000	3 000 000
Total	19 287 068	32 079 237

Note 35 Encaissement provenant des placements

Libellé	2008	2007
Encaissement provenant des placements TPR	86 300 000	85 300 000
Total	86 300 000	85 300 000

Note 36 Décaissement pour acquisition de placement

Libellé	2008	2007
Décaissement pour acquisition de placement TPR	(85 000 000)	(96 600 000)
Décaissement pour acquisition de placement CFI SICAR	(3 700 000)	
Total	(88 700 000)	(96 600 000)

Note 37 Trésorerie à la clôture de l'exercice

Libellé	31/12/2008	31/12/2007
BIT prêteur	-	-
Billets de trésorerie	-	5 100 000
Chèques à encaisser	3 979 000	2 508 226
Comptes bancaires créditeurs	2 593 072	1 153 451
Comptes bancaires débiteurs	(842 305)	(926 244)
Caisses	7 995	30 931
Effets à encaisser	45 960	-
Total	5 783 721	7 866 364

IV. Evénements postérieurs

Ces états financiers consolidés sont autorisés pour la publication par le conseil d'administration du 25 Mars 2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.