

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**ETATS FINANCIERS****UNION DE FACTORING**

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

La société Union de Factoring publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2007 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra le 26 juin 2007. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, M Mohamed LOUZIR( Cabinet MS LOUZIR) et M Moncef BOUSSANOUGUA ZAMMOURI(FMBZ KPMG).

**BILAN ACTIF**

ACTIFS	Notes	2007	2006
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>	1		
Immobilisations Incorporelles	1.1	109 777	79 037
Moins: Amortissements		74 412	58 195
		<b>35 365</b>	<b>20 842</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	1 523 137	1 393 357
Moins: Amortissements		334 155	222 169
		<b>1 188 982</b>	<b>1 171 189</b>
Immobilisations Financières	1.3	2 793 644	1 491 493
Moins: Amortissements			
		<b>2 793 644</b>	<b>1 491 493</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>4 017 991</b>	<b>2 683 524</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>		<b>113 593</b>	<b>150 126</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>4 131 585</b>	<b>2 833 650</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	2		
Affacturages et comptes rattachés	2.1	68 523 933	65 570 652
Moins: Provisions & Agios réservés	2.2	9 100 681	3 962 301
		<b>59 423 252</b>	<b>61 608 351</b>
Autres Actifs courants	2.3	2 284 678	321 621
Liquidités et équivalents de liquidités	2.4	62 667	1 631 203
		<b>2 347 345</b>	<b>1 952 824</b>
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>61 770 597</b>	<b>63 561 176</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>65 902 181</b>	<b>66 394 826</b>

## BILAN PASSIF

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	2007	2006
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	3		
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves Légales		248 619	172 300
Réserves Fonds Social		180 000	130 000
Réserves Pour Reinvestissement exonérées		1 000 000	1 000 000
Réserves Pour Risques Généraux		740 000	
Résultat Reporté		64	1 529
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat</b>		<b>12 168 684</b>	<b>11 303 829</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>- 2 307 509</b>	<b>1 524 855</b>
<b>Total Capitaux Propres Avant affectation</b>		<b>9 861 175</b>	<b>12 828 684</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>	4		
Emprunt	4.1	512 000	640 000
Emprunt Obligataire	4.2	14 000 000	20 000 000
Fonds de Garantie	4.3	7 138 091	6 419 605
Provisions	4.4	-	128 069
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>21 650 091</b>	<b>27 187 674</b>
<b>Passifs courants</b>	5		
Adhérents et comptes rattachés	5.1	10 267 404	6 081 222
Autres passifs courants	5.2	2 640 013	1 712 194
Concours bancaires et autres passifs	5.3	21 483 498	18 585 052
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>34 390 916</b>	<b>26 378 468</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>56 041 007</b>	<b>53 566 142</b>
<b>Total des Capitaux propres et des passifs</b>		<b>65 902 181</b>	<b>66 394 826</b>

## ETAT DE RESULTAT

DESIGNATIONS	Notes	2007	2006
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
<b>Revenus d'Affacturage</b>	6		
Commissions d'Affacturage		2 117 168	2 324 290
Produits Financiers de Mobilisation		4 655 863	4 513 244
Autres Produits Financiers de Placement		159 262	352 864
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>6 932 293</b>	<b>7 190 397</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
Charges Financières nettes	7.1	2 657 622	2 415 838
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>2 657 622</b>	<b>2 415 838</b>
<b>PRODUIT NET D'AFFACTURAGE</b>		<b>4 274 670</b>	<b>4 774 560</b>
<b>AUTRES CHARGES &amp; PRODUITS</b>			
Provisions Nettes aux Comptes Affacturages	8.1	4 950 317	1 252 443
Autres Produits d'exploitation	8.2	- 143 600	- 17 043
Frais du Personnel	8.3	966 604	784 074
Frais Generaux	8.4	581 975	545 192
Amortissement et Provisions	8.5	220 110	167 720
<b>Total Autres Charges é Produits</b>		<b>6 575 406</b>	<b>2 732 386</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>- 2 300 736</b>	<b>2 042 173</b>
Impôt sur les bénéfices	9	6 773	517 318
		<b>- 2 307 509</b>	<b>1 524 855</b>
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>		<b>- 2 307 509</b>	<b>1 524 855</b>

## FLUX DE TRESORERIE

DESIGNATIONS	Notes	2007	2006
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>	<b>10</b>		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	136 740 122	117 356 255
Financement des adhérents	10.2	- 127 871 085	- 124 095 523
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	61 000 000	104 650 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	- 60 978 000	- 101 450 000
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	- 2 900 434	- 2 887 422
Intérêts payés	10.6	- 2 059 065	- 2 933 182
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>3 931 538</b>	<b>- 9 359 872</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>11</b>		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et i	11.1	15 711	6 200
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et	11.2	- 176 230	- 888 073
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financiè	11.3	-	4 187 380
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financ	11.4	- 1 300 000	- 2 800 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>- 1 460 519</b>	<b>505 507</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>	<b>12</b>		
Encaissement suite à l'émission d'actions	12.1	-	4 000 000
Dividendes et autres distributions	12.2	- 660 000	- 600 000
Encaissement provenant des emprunts	12.3	-	10 000 000
Remboursement des emprunts	12.4	- 6 128 000	- 4 032 000
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>- 6 788 000</b>	<b>9 368 000</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>- 4 316 982</b>	<b>513 635</b>
Trésorerie début d'exercice		1 274 151	760 515
Trésorerie fin d'exercice		- 3 042 831	1 274 151
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>- 4 316 982</b>	<b>513 635</b>

**Présentation de la société**

La société a été créée le 27 Avril 2000 avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue de comptes, encaissement et recouvrement, des créances détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital initial s'élève à Six millions de Dinars (6.000.000 D) divisé en Un Million deux Cent Mille actions (1.200.000) actions de Cinq dinars chacune, totalement libérée.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2-11-2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.000.000 D pour le porter à 10.000.000 D et ce, par l'émission de 800.000 actions nouvelles de 5 D chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit. Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

**Principes et Méthodes comptables appliqués**

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises.

Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

**Immobilisations**

Les immobilisations corporelles et incorporelles figurent aux actifs pour leur coût d'acquisition et sont amorties sur leur durée de vie estimée selon le mode linéaire. Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif.

Les taux retenus sont les suivants :

Libellé	Nb Année	Taux
Logiciels	3	33,33%
Bâtiment	20	5,00%
Installations générales	10	10,00%
Matériel de Transport	5	20,00%
Mobilier et matériel de bureau	10	10,00%
Matériel informatique	7	15,00%

**Opérations d'affacturage.**

Les opérations d'affacturage consistent en un ensemble de services couvrant la gestion, le financement et le cas échéant la garantie des créances des adhérents, dès lors qu'elles correspondent à des ventes fermes de marchandises effectivement livrées ou à des prestations de services réellement fournies.

Dans ce cadre, il est ouvert dans les livres de la société un compte courant au nom de l'adhérent, qui enregistre toutes les opérations traitées en exécution du contrat d'affacturage.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contre partie de ses services, la société est rémunérée par :

- Une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- Une commission de financement, calculée sur la base des financements consentis.

**Politique de provisions**

La société constitue annuellement une provision pour dépréciation du compte affacturage conformément aux normes de division, de couverture des risques et de suivi des engagements objet de la circulaire N° 91-24 émise par la Banque Centrale de Tunisie le 17 décembre 1991, et telle que modifiée par les textes subséquents. De plus une dotation annuelle sera constatée intitulée provisions pour risques généraux.

Les provisions résultant de l'application de la circulaire sont déterminées, en appliquant les taux de provision par classe sur les risques bruts diminués de l'évaluation correspondante des garanties détenues sur les adhérents.

Les classes sont au nombre de 5 :

Classe Actifs	Provision
0 Actifs courants	-
1 Actifs nécessitant un suivi particulier	-
2 Actifs incertains	20%
3 Actifs préoccupants	50%
4 Actifs compromis	100%

Les classes ont été définies par la Banque Centrale de Tunisie de la manière suivante :

**Classe 0- Actifs courants** : Actifs dont le recouvrement est assuré, concernant des entreprises ayant une situation financière équilibrée, une gestion et des perspectives d'activité satisfaisantes, un volume de concours financiers compatible avec son activité et sa capacité réelle de remboursement.

**Classe 1- Actifs nécessitant un suivi particulier** : Actifs dont le recouvrement est encore assuré, concernant des entreprises dont le secteur d'activité connaît des difficultés ou dont la situation financière se dégrade.

**Classe 2- Actifs incertains** : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe 1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

- un volume de concours financiers non compatible avec l'activité,
- l'absence de la mise à jour de la situation financière par manque d'information, des problèmes de gestion ou des litiges entre associés, des difficultés techniques, commerciales ou d'approvisionnement,
- la détérioration du cash flow compromettant le remboursement des dettes dans les délais, l'existence de retards de paiement des intérêts ou du principal (entre 90 à 180 jours).

**Classe 3- Actifs préoccupants** : Actifs dont le recouvrement est menacé, concernant des entreprises signalant un degré de pertes éventuelles. Ces actifs se rapportent à des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 2 ou ayant des retards de paiement en principal ou en intérêts entre 180 et 360 jours.

**Classe 4- Actifs compromis** : Actifs concernant des entreprises ayant, avec plus de gravité, les caractéristiques de la classe 3 ou présentant des retards de paiement en principal ou en intérêts au delà de 360 jours.

**Méthodologie de classification**

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes tirés regroupés par adhérent, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Un adhérent est classé selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

**Impôt sur les sociétés**

La société est soumise à l'impôt sur les sociétés selon les règles du droit commun. Elle ne bénéficie à ce titre d'aucune exonération résultant d'avantages fiscaux accordés ou autres.

**Changement de méthodes comptables et Changement de méthode de présentation**

Par rapport au 31 décembre 2006, les états financiers au 31 décembre 2007 ne traduisent aucun changement de méthode de présentation.

A la différence des états financiers de l'exercice 2006, les produits à recevoir des actifs seins figurent parmi les produits financiers de la Société.

**NOTES EXPLICATIVES****I- LE BILAN****Note 1- Actifs non courants**

A fin 2007 le poste actifs immobilisés a augmenté de 49,73%, cette augmentation est la résultante de :

- L'accroissement des immobilisations incorporelles de 39% suite à la mise à jour de notre système d'information.
- L'accroissement des immobilisations corporelles de 9% qui provient notamment des investissements en matériel informatique,
- L'accroissement des immobilisations financières de l'ordre de 87% après la souscription dans un fonds géré

**1.1- Immobilisations incorporelles**

Les immobilisations incorporelles s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	2007	2006
Logiciel Pro factor	90 000	70 000
Logiciel Bureautique	19 777	9 037
Résorptions	-74 412	-58 195
<b>Total</b>	<b>35 365</b>	<b>20 842</b>

Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire.

**1.2- Immobilisations corporelles**

Sont inclus dans le coût des immobilisations corporelles, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs. Les immobilisations sont amorties selon le mode linéaire. Le matériel informatique est amorti selon le mode dégressif. Les soldes des comptes des immobilisations corporelles sont comme suit :

Libellé	2007	2006
Bâtiment	926 691	926 691
Matériel de Transport	182 694	77 605
Agencement & Installation Générale	135 190	128 637
Mobilier & Matériel de Bureau	110 351	100 249
Matériel Informatique	168 211	160 176
A déduire : Amortissements	-334 155	-222 169
<b>Total</b>	<b>1 188 982</b>	<b>1 171 189</b>

**1.3- Immobilisations financières**

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

Libellé	2007	2006
Titres de Participations	0	0
Fonds Gérés ATD-Sicar	2 700 000	1 400 000
Prêts	93 084	90 933
Cautionnements Versés	560	560
<b>Total</b>	<b>2 793 644</b>	<b>1 491 493</b>

Il s'agit essentiellement des titres de participations au fonds gérés détenu par l'ATD Sicar et des prêts sur fonds social octroyés aux personnels de la Société.

**1.4- Autres Actifs non courants.**

Les autres actifs non courants sont constitués des frais d'émission des emprunts obligataires et ils s'analysent au 31 décembre 2007 comme suit :

Libellé	2007	2006
Frais d'émission Emprunt Obligataire	150 126	174 788
A déduire : Résorption	-36 533	-24 662
<b>Total</b>	<b>113 593</b>	<b>150 126</b>

**Note 2 : – Actifs Courants****2.1 – Affacturages & Comptes rattachés**

Les composantes des comptes affacturages sont les suivantes :

- ✓ Affacturage - Achats Sans recours. Il s'agit du solde des opérations réalisées avec garantie de l'insolvabilité de l'acheteur.
- ✓ Affacturage - Achats avec recours. Le solde de ce compte représente le total des factures achetées dont les moyens de règlement ne sont pas encore parvenus.
- ✓ Affacturage - Effets à recevoir. Il s'agit du compte qui enregistre les effets reçus des tirés suite aux diverses opérations de recouvrement et qui ne sont pas encore arrivés à échéance.

L'analyse de ce poste est comme suit :

Libellé	2007	2006
Affacturages Sans Recours	381 739	477 739
Affacturages Avec Recours	64 963 877	61 164 607
Affacturages – Effet à Recevoir	3 178 316	3 928 306
<b>Total</b>	<b>68 523 933</b>	<b>65 570 652</b>

**2.2 – Provisions & Agios réservés**

Libellé	2007	2006
Provisions	-8 816 136	-3 865 819
Agios Réservés	-284 545	-96 482
<b>Total</b>	<b>-9 100 681</b>	<b>-3 962 301</b>

✓ **Provisions pour dépréciation du Compte Affacturage**

Au terme de l'année 2007, nous avons jugé utile de provisionner 26 adhérents et de réviser la provision 2006 de 22 autres.

Le calcul des provisions fait ressortir au titre de l'année 2007 une dotation aux provisions de 6 417.482 D contre 1 651.815 D en 2006. Pour les provisions 2006 et compte tenu du recouvrement sur les 22 adhérents, nous avons enregistré une reprise sur provisions de 767.165 D.

Il faut signaler que les provisions pour risques généraux constatées durant les exercices antérieurs (d'un montant de 700.000 D) ont été affectées durant 2007, ce qui ramène la dotation totale au titre de l'année 2007 à 5.717.482 D.

Libellé	2007	2006
Classe 2	270 692	14 362
Classe 3	1 384 196	881 025
Classe 4	7 161 248	2 270 432
Risques Généraux		700 000
<b>Total</b>	<b>8 816 136</b>	<b>3 865 819</b>

✓ **Agios réservés**

Après classification, les produits relatifs aux différents actifs des classés, seulement les intérêts ou les produits perçus seront prises en charge. Tout intérêt précédemment enregistré mais non payé devrait être déduit du résultat.

Au terme de l'année 2007, les agios réservés sont les suivants :

Libellé	2007	2006
Agios Réservés	-284 545	-96 482
<b>Total</b>	<b>-284 545</b>	<b>- 96 482</b>

**2.3 – Autres Actifs courants**

Le détail des autres actifs courants au 31-12-2007, sont comme suit:

Libellé	2007	2006
Comptes courants Adhérents Débiteurs		12 925
Comptes de régularisation - Actifs	1 715 621	246 247
Autres Débiteurs Divers	569 057	62 449
<b>Total</b>	<b>2 284 678</b>	<b>321 621</b>

**2.4 – Liquidité & Equivalents de liquidité**

Ce poste englobe les placements, et les soldes débiteurs des comptes bancaires ainsi que le solde caisse :

Libellé	2007	2006
Billets de Trésorerie	0	0
Bons de Trésor Assimilables	0	0
Banque	61 223	1 629 686
Caisse	1 444	1 517
<b>Total</b>	<b>62 667</b>	<b>1 631 203</b>

**Note°: 3 – Capitaux Propres**

Le capital de la société est de 10.000.000 D divisé en 2.000.000 actions de 5 D chacune entièrement libéré.

L'exercice 2006 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1.524.855 D. Après la résolution d'affectation décidée par l'assemblée générale ordinaire en date du 4 Juin 2007, le poste capitaux propres se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Capital Social	10 000 000	10 000 000
Réserves légales	248 619	172 300
Réserves pour fonds social	180 000	130 000
Réserves pour Réinvestissement Exonérés	1 000 000	1 000 000
Réserves pour Risque Généraux	740 000	
Résultats Reportés	64	1 529
<b>Total</b>	<b>12 168 684</b>	<b>11 303 829</b>

**Note 4 : - Passifs non courants**

Ce poste se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Emprunt à Moyen Terme	512 000	640 000
Emprunt Obligataire	14 000 000	20 000 000
Fonds de Garantie	7 138 091	6 419 605
Provisions pour litiges	0	128 069
<b>Total</b>	<b>21 650 091</b>	<b>27 187 674</b>

**4.1 : - Emprunt à Moyen Terme**

Ce compte enregistre le crédit à moyen terme octroyé par la Société auprès de l'ATB pour financer l'acquisition de son nouveau siège social.

**4.2 : - Emprunt Obligataire**

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 Juin 2004 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant de 50 Millions de dinars. Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis au cours des années 2005 et 2006 deux emprunts totalisant 30 Millions de Dinars.

Les encours de chaque emprunt sont les suivants :

Libellé	2007	2006
Unifactor 2005	16.000.000	20.000.000
Unifactor 2006	10.000.000	10.000.000
Echéances a - 1 an	-6.000.000	-6.000.000
Remboursements	-6.000.000	-4.000.000
<b>Total</b>	<b>14.000.000</b>	<b>20.000.000</b>

**4.3 : - Fonds de Garantie**

Le compte Fonds de garantie enregistre les prélèvements effectués sur les opérations d'affacturage pour constituer un dépôt de garantie. Ce compte est alimenté par un pourcentage du montant de chaque facture décaissée qui vient diminuer le montant du décaissement réel.

Le solde du compte Fonds de garantie s'élève à 7 138 091 D en 2007 contre 6 419 605 D en 2006.



**4.4 : Provisions Pour Risques et Charges**

Lors de la répartition des bénéfices 2002, l'Assemblée Générale Ordinaire a décidé l'alimentation de ce compte de 128.069 D en prévision d'un litige en matière d'impôt sur les bénéfices avec l'administration fiscale. Cette provision a été reprise au terme de l'année 2007 pour motif de prescription.

**Note 5: – Passifs Courants****5.1: Adhérents & Comptes Rattachés**

Le solde de ce compte représente le total des factures achetées et non décaissées ainsi que les effets à payer relatifs au financement par billet à ordre. Au 31/12/2007, il présente un solde de 10.267.404 D contre 6.081.222 D en 2006.

Libellé	2007	2006
Compte Courant Adhérents Crédeur	1 186 253	574 597
Compte Courant Correspondant	5 220 708	4 662 207
Compte Courant Adhérents Effet à Payer	3 860 443	844 417
<b>Total</b>	<b>10 267 404</b>	<b>6 081 222</b>

**5.2: Autres Passifs Courants**

Sous cette rubrique figurent :

✓ **Etat, Impôts & Taxes**

Ce sont essentiellement :

- Les retenues effectuées au mois de décembre au titre de l'impôt sur les revenus.
- Et la TVA à payer du mois de décembre

✓ **Organismes Sociaux**

Ce compte regroupe les cotisations salariales et patronales du quatrième trimestre de l'exercice

✓ **Comptes de Régularisation – Passif**

Il s'agit en particulier des charges et des produits enregistrés au 31/12/2007 :

- Les charges à payer : qui représentent les frais du personnel de l'exercice 2007 et qui seront payés en 2008, les provisions pour congés payés, les honoraires dues commissaires aux comptes de l'exercice 2007, des avocats et des jetons de présence.
- Produits perçus ou comptabilisés d'avance : Il s'agit des produits financiers perçus en 2007 mais qui concernent des échéances qui vont au-delà du 31/12/2007.

Libellé	2007	2006
Créditeurs Divers	126 653	113 037
Etat, Impôts & Taxes	50 770	46 209
Compte courant Actionnaires	14	4 014
Organismes Sociaux	72 903	51 941
Comptes de Régularisations - Passifs	2 060 647	1 134 068
Affecturages- Règlement en plus	324 046	245 528
Provisions Pour Dépréciation des Comptes Débiteurs	4 980	0
Impôt à Liquider		117 396
<b>Total</b>	<b>2 640 013</b>	<b>1 712 194</b>

**5.3: Concours bancaires et autres passifs**

Libellé	2007	2006
Emprunt Obligataire Echéance a -1 an	6 000 000	6 000 000
E Emprunt à Moyen Terme Echéance a -1 an	128 000	128 000
Billet de Trésorerie Emprunteur	12 250 000	12 100 000
Banques Comptes Crédeurs	3 105 498	357 052
<b>Total</b>	<b>21 483 498</b>	<b>18 585 052</b>

**II- ETAT DE RESULTATS****Note 6: – Revenu d’Affacturages**

Au 31-12-2007, le Chiffre d’Affaires s’élève à 6.932.293 D contre 7.190.397 D en 2006. Il est composé des commissions et des produits suivants :

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Commissions d’Affacturage	2 117 168	2 324 290
Produits Financiers de Mobilisation	4 655 863	4 513 244
Autres Produits Financiers de Placement	159 262	352 864
<b>Total</b>	<b>6 932 293</b>	<b>7 190 397</b>

**6.1: Commissions d’Affacturage.**

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Com. d’Affacturage Sans recours	32 .888	231.064
Com. d’Affacturage Avec Recours	2.028.527	2.029.435
Com. d’impayés	55.753	63.791
<b>Total</b>	<b>2 117 168</b>	<b>2 324 290</b>

**6.2: Produits Financiers de Mobilisation.**

Les produits financiers de mobilisation ont subi une régularisation et ce en application du principe de classification des actifs et de séparation des exercices.

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Produits Encaissés	6 225 463	5 056 566
Agios réservés Exercice Précédent	96 482	60 771
<b>A déduire</b>		
Agios réservés Exercice en cours	-284 545	-96 482
Produits perçus ou comptabilisés d’avance	-1 381 537	-507 611
<b>Total</b>	<b>4 655 863</b>	<b>4 513 244</b>

**6.3: Autres Produits Financiers de Placement**

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Revenu Billet de Trésoreries		40.251
Revenu BTA		178.754
Revenu Fonds Gérés	155.293	127.661
Revenu SICAV	3.969	6.065
Revenu Fonds Social		133
<b>Total</b>	<b>159 262</b>	<b>352 864</b>

**Note 7°: – Charges d’Exploitation****7.1 – Charges Financières nettes**

Il s’agit du coût de financement de notre activité par les différentes sources de financement. Cette charge s’élève à 2.657.622 D contre 2.415.838 D en 2006 :

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Intérêt Billet de trésorerie	807 948	866 730
Intérêt CMT	44 813	91 620
Commission d’Aval	25 658	2 160
Intérêts Débiteurs des comptes courants	34 963	34 230
Emprunts Obligataires - Intérêts	1 578 800	1 292 890
Emprunt Obligataire - Autres commission	11 641	5 317
Emprunt Obligataire - Commission Aval	78 100	95 305
Emprunt Obligataire - Commission de placement	90 818	50 255
Intérêts Bancaires Comptes Crédeurs	-15 119	-22 669
<b>Total</b>	<b>2 657 622</b>	<b>2 415 838</b>

**Note 8°: – Autres Charges & Produits****8.1 - Provisions nettes du compte d'affacturage**

Les dotations nettes aux comptes affacturages au 31-12-2007 s'élèvent à 4 950 317D contre 1.252.443 D à l'issue de l'exercice 2006.

Libellé	2007	2006
Dotation	5 717 482	1 651 815
Reprise	-767 165	-399 372
<b>Total</b>	<b>4 950 317</b>	<b>1 252 443</b>

**8.2 – Autres Produits d'Exploitation**

Libellé	2007	2006
Plus values nettes sur cession immobilisation	5 352	1 323
Profits Exceptionnels	4 000	
Produits non requérants	146	1 537
Subvention de formation	6 033	14 183
Reprise sur Provisions Pour risques & charges	128 069	
<b>Total</b>	<b>143 600</b>	<b>17 043</b>

**8.3 – Frais du Personnel**

Le détail de ce poste se présente comme suit :

Libellé	2007	2006
Salaires & Appointements	808 136	656 787
Charges Sociales	158 468	127 288
<b>Total</b>	<b>966 604</b>	<b>784 074</b>

**8.4 – Frais Généraux**

Libellé	2007	2006
Achat & Fourniture consommées	51 390	53 765
Services Extérieurs	79 144	100 438
Autres Services Extérieurs	206 868	199 705
Charges Ordinaires	190 639	154 193
Impôts & Taxes	53 933	37 092
<b>Total</b>	<b>581 975</b>	<b>545 192</b>

**8.5 – Dotations aux Amortissements & Provisions**

Libellé	2007	2006
Amortissement des Immobilisations incorporelles	16 217	3 763
Amortissement des Immobilisations incorporelles	119 449	119 845
Provisions pour congés payés	42 932	19 450
Résorption frais d'émission d'emprunt obligataire	36 533	24 662
Provision pour Dépréciation des Actifs Courants	4 980	
<b>Total</b>	<b>220 110</b>	<b>167 720</b>

**III- ETAT DE FLUX****Note 10 :- Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation**

Libellé	2007	2006
<b>10.1- Encaissement reçus des Tirés</b>	<b>136 740 122</b>	<b>117 356 255</b>
<b>10.2- Financement des adhérents</b>	<b>-127 871 085</b>	<b>-124 095 523</b>
<b>10.3- Encaissements provenant des crédits à court terme</b>	<b>61 000 000</b>	<b>104 650 000</b>
Billets de Trésorerie Emprunteur ATB	0	0
Billets de Trésorerie Emprunteur SANADET	2 100 000	42 000 000

Billets de Trésorerie Emprunteur ATI	3 000 000	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATD	41 100 000	42 300 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SARI	9 800 000	13 350 000
	5 000 000	0
Emprunt Court Terme ATB	0	7 000 000
<b>10.4- Remboursement des crédits à court terme</b>	<b>-60 978 000</b>	<b>-101 450 000</b>
Billets de Trésorerie Emprunteur BNA	0	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATB	0	-1 000 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SANADET	-5 200 000	-43 400 000
Billets de Trésorerie Emprunteur ATI	-3 000 000	0
Billets de Trésorerie Emprunteur ATD	-39 800 000	-38 100 000
Billets de Trésorerie Emprunteur SARI	-10 850 000	-11 950 000
	-2 000 000	0
Emprunt Court Terme ATB	-128 000	-7 000 000
<b>10.5- Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel</b>	<b>-2 900 434</b>	<b>-2 887 422</b>
Personnel	-516 045	-543 396
Etat Impôts & Taxes	-1 420 620	-1 370 661
Sécurité Sociale	-166 879	-160 273
Fournisseurs et autres Tiers	-796 890	-813 092
<b>10.6- Intérêts payés</b>	<b>-2 059 065</b>	<b>-2 933 182</b>
Intérêts Billets de Trésorerie	-600 785	-893 342
Intérêts Emprunt Court Terme	-44 813	-91 620
Commissions de Souscription & Aval	-5 047	-2 160
Intérêts & Commissions Emprunt Obligataire	-1 406 906	-1 861 575
Commissions de placement & de garantie	0	-2 711
Commissions de Gestion Fonds Gérés	0	-44 853
Intérêts C/C BNA	-947	-2
Intérêts C/C ATB	0	-36 362
Intérêts C/C AMB	-567	-557
<b>Total</b>	<b>3 931 538</b>	<b>-9 359 872</b>

## Note 11 :- Flux de Trésorerie liée à l'Activité d'Investissement

Libellé	2007	2006
<b>11.1- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.</b>	<b>15 711</b>	<b>6 200</b>
Agencements & Installations Générales	0	4 400
Matériels informatique	0	1 800
Matériels de Transports	15 711	0
<b>11.2- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>-176 230</b>	<b>-888 073</b>
Logiciel Pro-Factor	-20 000	-4 605
Logiciel Bureautique	-10 740	-20 000
Bâtiment Siège TC5	0	-618 120
Matériel de Transport	-120 800	-17 394
Agencements & Installations Générales	-9 634	-91 301
Mobilier & Matériel de bureaux	-10 102	-43 821
Matériel Informatique	-4 955	-92 832
<b>11.3- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières</b>	<b>0</b>	<b>4 187 380</b>
Billets de trésorerie	0	2 100 000
Bons du Trésor Assimilables	0	1 887 380
Actions Cotées	0	200 000
<b>11.4- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</b>	<b>-1 300 000</b>	<b>-2 800 000</b>
Billets de trésorerie	0	-2 100 000
Bons du Trésor Assimilables	0	0
Action Cotée	0	0
Prise de Participation	-1 300 000	-700 000
<b>Total</b>	<b>-1 460 519</b>	<b>505 507</b>

**Note 12 :- Flux de Trésorerie liées à l'Activité de Financement**

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>12.1- Encaissement suite à l'émission d'actions</b>	<b>0</b>	<b>4 000 000</b>
Augmentation du capital	0	4 000 000
<b>12.2- Dividendes et autres distributions</b>	<b>-660 000</b>	<b>-600 000</b>
Dividendes de l'exercice N-1	-660 000	-600 000
<b>12.3- Encaissement provenant des emprunts</b>	<b>0</b>	<b>10 000 000</b>
Emprunt Obligataire UF 2005/1	0	0
Emprunt Obligataire UF 2006	0	10 000 000
Crédit à Moyen Terme	0	0
<b>12.4- Décaissement provenant des emprunts</b>	<b>-6 128 000</b>	<b>-4 032 000</b>
Emprunt Obligataire UF 2005/1	-4 000 000	-4 000 000
Emprunt Obligataire UF 2006	-2 000 000	0
Crédit à Moyen Terme	-128 000	-32 000
<b>TOTAL</b>	<b>-6 788 000</b>	<b>9 368 000</b>

**IV- ENGAGEMENTS HORS BILAN**

<b>Libellé</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Engagements de Garantie Donnée</b>	<b>2 919 891</b>	<b>2 323 316</b>
Affacturage Sans Recours	381 739	477 739
Affacturage Import	2 538 152	1 845 577
<b>Engagements de Garantie Reçus</b>	<b>22 430 311</b>	<b>29 383 900</b>
Aval reçu sur emprunt obligataire UF2005	12 780 000	17 040 000
Principal	12 000 000	16 000 000
Intérêts	780 000	1 040 000
Garanties Réelles	6 248 000	9 809 500
Garanties des correspondants étrangers	3 402 311	2 534 400

**V- Opérations avec les parties liées****Crédit Bancaire ATB**

L'encours au 31/12/2007 de l'emprunt contracté par Union de Factoring auprès de l'ATB en 2006 (Détenant 6,67% d'Union de Factoring) est de :

- A Court terme : 128 000 D
- A Long terme : 512 000 D

Le montant payé en principal s'élève à 160 000 D. Le montant des intérêts versés par UF au titre de l'exercice 2007 s'élèvent à 44 813 D.

**Emprunt Obligataire**

L'emprunt obligataire «UNIFACTOR 2005/1» est assorti de la garantie de :

- La Banque Nationale Agricole (détenant 12,5% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (Tranche A) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts
- L'Amen Bank (détenant 13,86% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (Tranche B) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts
- L'Arab Tunisian Bank (détenant 6,67% d'Union de Factoring) : 7.000.000 dinars (Tranche C) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts.

Sans solidarité entre elles au profit des détenteurs des obligations objet dudit emprunt.

Le montant de la commission d'aval au titre de l'exercice 2007 se détaille comme suit :

<b>Garantie</b>	<b>Com aval 2007</b>
<b>BNA</b>	25 383 D
<b>ATB</b>	27 231 D
<b>AB</b>	25 464 D
<b>Total</b>	78 077 D

**RAPPORT GENERAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, du 4 juin 2007, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **UNION DE FACTORING**, comprenant le bilan au **31 décembre 2007** faisant ressortir un total bilan de **65 902 181 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un résultat déficitaire de **2 307 509 dinars** et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie négative de **- 4 316 982 dinars** et une trésorerie de fin de période **- 3 042 831 dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. 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 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 Internationales d'Audit admises 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 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. 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 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.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour notre opinion.

**A notre avis, les états financiers de la société UNION DE FACTORING arrêtés au 31 décembre 2007 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.**

**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 des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

Nous n'avons pas d'observations à formuler quant au respect des articles 12 à 16 du code des sociétés commerciales,

Par ailleurs et en application des dispositions de l'article 19 du décret n° 2001-2728 du 20 novembre 2001, nous avons procédé aux vérifications nécessaires et nous n'avons pas d'observations à formuler sur la conformité de la tenue des comptes en valeurs mobilières émises par la société à la réglementation en vigueur à l'exception du fait que la société n'a pas encore signé et déposé auprès du Conseil du Marché Financier le cahier des charges prévu par l'arrêté du ministre des Finances du 28 août 2006.

**Tunis, le 19 juin 2008**

**Les commissaires aux comptes**

**Cabinet M.S.Louzir  
Mohamed LOUZIR**

**F.M.B.Z - KPMG TUNISIE Moncef  
BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**RAPPORT SPECIAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

**Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING,**

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 relatives aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous avons été avisés des conventions conclues et opérations suivantes réalisées au cours de l'exercice 2007 :

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisées, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé.

UNION de FACTORING a souscrit en 2007 les billets de trésorerie suivants :

Libelle	Solde 2007	BT utilisé	Durée Moyenne	Taux d'intérêts	Intérêts de l'exercice 2007
BIT EMPT. SANADETTE	0	2 100 000	90	6,25%	32 308
BIT EMPT. ATD	8 900 000	35 600 000	89	6,25%	465 449
BIT EMPT. SARI	450 000	9 800 000	30	6%	47 946
BIT EMPT. ATI	0	3 000 000	43	6,25%	22 299
BIT EMPT. TPR	3 000 000	5 000 000	70	6,10%et 6,25%	42 933
<b>TOTAL</b>	<b>12 350 000</b>	<b>55 500 000</b>			<b>610 935</b>

Tunis, le 19 juin 2008

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir  
Mohamed LOUZIR

F.M.B.Z - KPMG TUNISIE Moncef  
BOUSSANNOUGA ZAMMOURI