

*Rapport du Conseil d'Administration*  
*à l'Assemblée*

---

## LES FAITS SAILLANTS

---

### L'exercice 2014 a connu :

- Une évolution du volume de factures achetées de **17%** qui est passé de **290 MD** à fin Décembre 2013 à **340 MD** au 31 Décembre 2014.
  
- Un Volume global des achats en conformité avec les objectifs fixés dans le Budget de 2014.
  
- **Les revenus d'affacturage** enregistrent une augmentation de **24%**
  
- **Le Produit Net d'Affacturage** a enregistré une augmentation de **20%**
  
- **Le coefficient d'exploitation** s'établit à **44%** contre **48%** au 31-12-2013
  
- Un accroissement important de l'activité qui s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 2.911 MD
  
- Une progression du niveau des Capitaux propres qui se situe à fin Décembre 2014 à 21,84 MD contre 6,37 MD à fin 2008.

## *Activité de la Société*

---

## Le Commercial

### Les contrats

Durant l'année 2014, la société a conclu 116 nouveaux contrats d'affacturage contre 131 en 2013. Le nombre de contrats actifs au terme de l'année 2014 s'établit à 447 contre 414 à fin 2013.

Comparatif des Contrats Actifs							
Contrats	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Anciens	176	208	269	272	225	283	331
Nouveaux	40	69	99	64	99	131	116
Total	216	277	368	336	324	414	447

## Le Crédit & l'Exploitation

### A- Les engagements

Les engagements sont les autorisations d'achats de factures accordées aux adhérents. Au 31-12-2014, les autorisations se présentent comme suit :

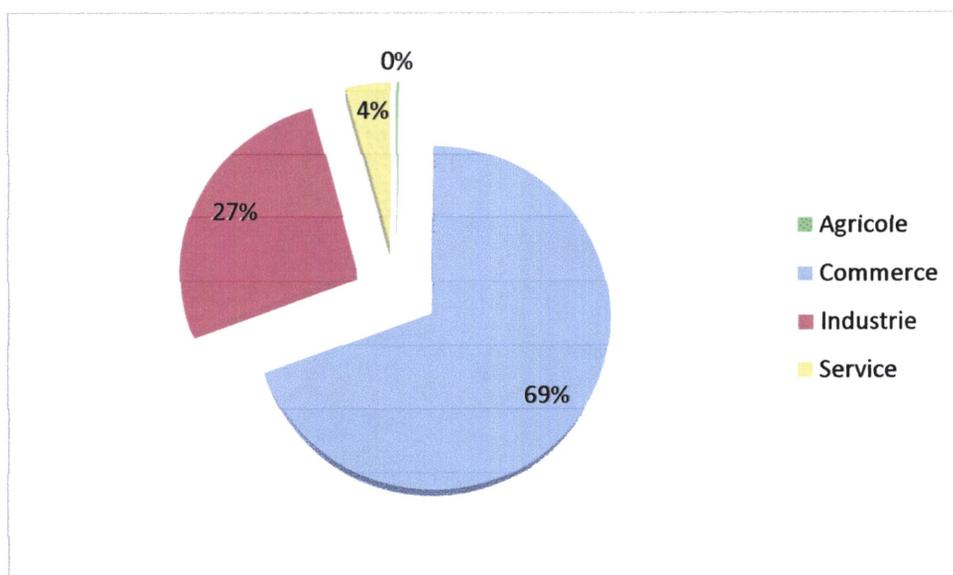
(En milliers de Dinars)

Année	Nombre de Tirés	Montant
2011	8 958	248 100
2012	13 733	314 500
2013	16 184	402 700
2014	21 343	596 600

La répartition des autorisations par secteur se dresse comme suit :

(En milliers de Dinars)

Secteur	Avec Recours	Sans Recours	Total
Agricole	1 500		1 500
Commerce	411 500	1 800	413 300
Industrie	156 000	2 100	158 100
Service	22 200	3 000	25 200
<b>Total</b>	<b>589 700</b>	<b>6 900</b>	<b>596 600</b>



**Répartition sectorielle des Autorisations**

## B- Les Achats

A fin 2014, le volume global des factures achetées a évolué de 17% pour atteindre 340 MD contre 290 MD en 2013.

La ventilation des achats de 2014 par marché se dresse comme suit :

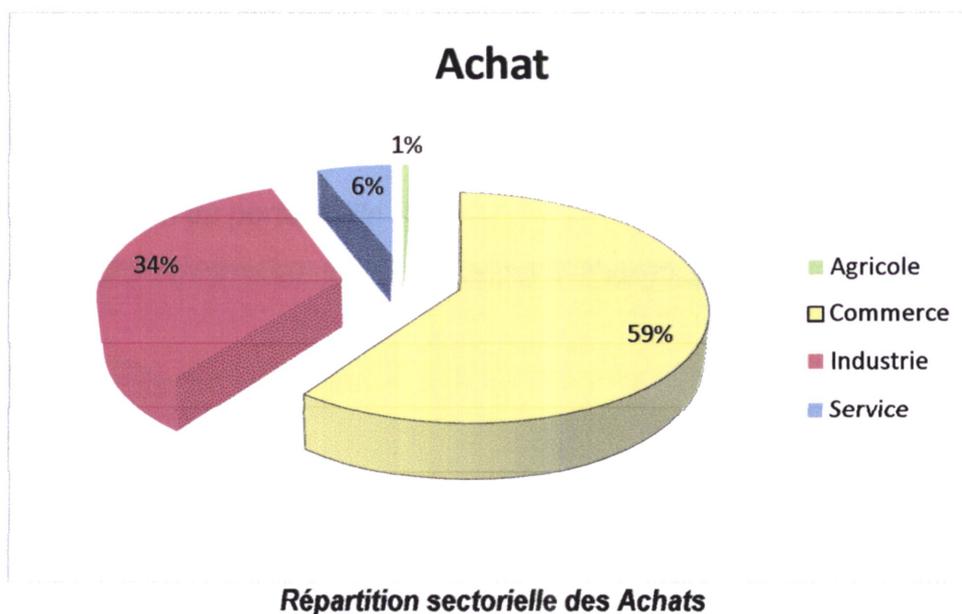
(En milliers de Dinars)

Marché	2013	2014	Evolution en %
Domestique	281 713	332 050	18%
International	8 540	8 389	-2%
<b>Total</b>	<b>290 253</b>	<b>340 439</b>	<b>17%</b>

La répartition des Achats par marché et par secteur, se présente comme suit :

(En milliers de Dinars)

Secteur	Local	Export	Import	Total
Agricole	1 845	-	-	1 845
Commerce	202 633	133	15	202 781
Industrie	108 064	4 592	3 296	115 952
Service	19 508	339	14	19 861
<b>Total</b>	<b>332 050</b>	<b>5 064</b>	<b>3 325</b>	<b>340 439</b>



## C- Les Financements

(En milliers de Dinars)

Désignations	2011	2012	2013	2014	Variation 2014/-2013	
					Montant	%
<b>Nombre de Factures</b>						
Achats	33 415	44 521	46 853	46 987		
Financements	33 279	44 371	46 687	49 519		
<b>Montant des Factures</b>						
Achats	193 315	249 966	290 253	340 439	50 186	17%
Financements	191 213	246 317	287 605	337 114	49 509	17%
En %	99%	99%	99%	99%		
<b>Décaissement en MD</b>	<b>172 868</b>	<b>226 410</b>	<b>257 652</b>	<b>302 008</b>	<b>44 356</b>	<b>17%</b>

## D- Le Recouvrement

### Les Impayés 2014

(En milliers de Dinars)

Désignations	2011	2012	2013	2014
Factures Non Régliées (1)	2 013	1 890	2 107	1 942
Moyens de Règlement Impayés (2)	1 977	1 602	2 514	4 037
<b>Total</b>	<b>3 990</b>	<b>3 492</b>	<b>4 621</b>	<b>5 979</b>

(1) 66% des créances sur l'Etat et les Grandes surfaces

(2) Les Moyens de règlement impayés représentent 68% du total des impayés dont 55% ont une maturité inférieure à 90 Jours

(En milliers de Dinars)

➤ Cumul des Provisions au 31/12/2013	12 190
<b>(+) Provisions prévues par la Circulaire 91-24</b>	550
Dotations de 2014	774
Reprises de 2014	224
<b>(+) Provisions prévues par la Circulaire 2013-21 :</b>	100
Dotations de 2014	148
Reprises de 2014	48
<b>(+) Provisions prévues par la Circulaire 2012-02</b>	50
Dotations de 2014	50
➤ Cumul des Provisions au 31/12/2014	12 890

Les ratios de créances classées et de couvertures se sont améliorés comme suit :

Désignations	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Ratios de Créances Classées	22,15%	18,55%	16,91%	16,49%	13,42%	12,87%
Ratios de Couverture	83,86%	83,31%	84,54%	84,00%	94,68%	95,56%

## La Trésorerie

L'année 2014 a été marquée par :

- ✓ Le remboursement de la Première tranche de l'emprunt obligataire UF-2013 de 4.000 MD,
- ✓ Le remboursement de la Troisième tranche de l'emprunt obligataire UF-2010 de 2.000 MD.
- ✓ La signature avec une nouvelle banque d'un contrat de crédit mobilisable de 6.000 MD et d'une facilité de caisse de 1.000 MD.

Les ressources d'emprunts utilisées par la société se dressent comme suit :

(En milliers de Dinars)

Désignations	2011	2012	2013	2014
<b>Ressources</b>	<b>37 199</b>	<b>40 049</b>	<b>53 743</b>	<b>68 496</b>
<b>Banques</b>	<b>8 621</b>	<b>13 349</b>	<b>12 743</b>	<b>29 516</b>
<b>Crédit à Moyen Terme</b>	<b>128</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Crédit à Court Terme</b>	<b>-</b>	<b>2 000</b>	<b>2 000</b>	<b>6 000</b>
<b>Emprunts Obligataires</b>	<b>14 000</b>	<b>10 000</b>	<b>26 000</b>	<b>20 000</b>
- UF 2008	4 000	2 000	0	0
- UF 2010	10 000	8 000	6 000	4 000
- UF 2013	0	0	20 000	16 000
<b>Billets de Trésorerie</b>	<b>14 450</b>	<b>14 700</b>	<b>13 000</b>	<b>12 980</b>

## Le Résultat

### A- Les Produits

Les commissions d'Affacturage ont atteint 4.131 MD à fin 2014 contre 3.422 MD en 2013, enregistrant ainsi une augmentation de 21% soit 709 MD.

Les Produits financiers de mobilisation ont augmenté de 25% pour atteindre 8.009 MD au 31/12/2014 contre 6.401 MD au 31/12/2013.

Désignations	2012	2013	2014	(En milliers de Dinars)	
				Variation 2014-2013	
				Montant	%
<i>Commission d'Affacturage</i>	2 984	3 422	4 131	709	21%
<i>Produits de Financement</i>	5 480	6 401	8 009	1 608	25%
<i>Autres Produits de Placement</i>	15	60	91	31	52%
<b>Total</b>	<b>8 479</b>	<b>9 883</b>	<b>12 231</b>	<b>2 348</b>	<b>24%</b>

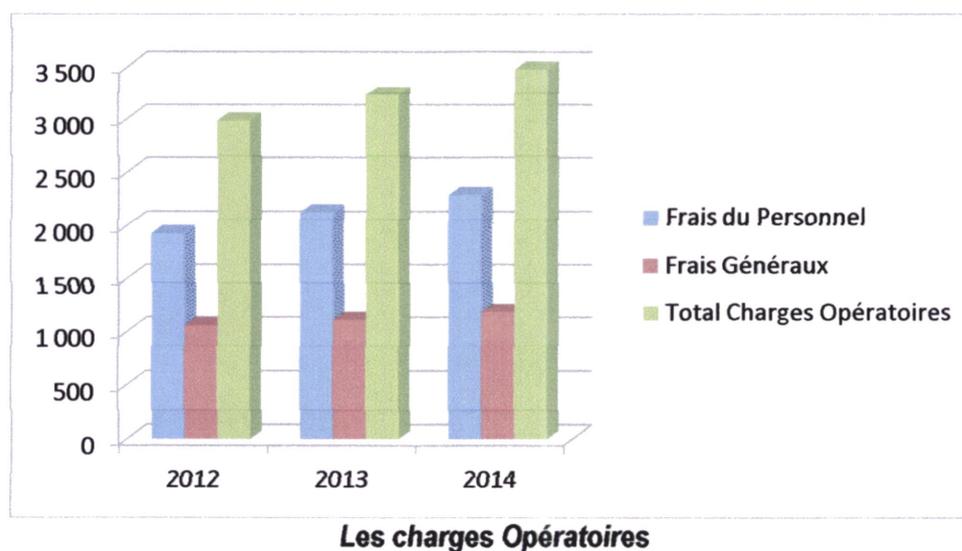
### B- Le Produit Net d'Affacturage

Sous l'effet compensé de :

- ✓ L'augmentation des revenus de 24%,
- ✓ L'augmentation plus importante des charges financières de 32%.

Le Produit Net d'Affacturage a accusé un accroissement de 20% passant de 6.763 MD à fin 2013 à 8.109 MD au 31 Décembre 2014.

Désignations	2012	2013	2014	(En milliers de Dinars)	
				Variation 2014-2013	
				Montant	%
<i>Revenus du Factoring</i>	8 479	9 883	12 231	2 348	24%
<i>Charges Financières Nettes</i>	2 440	3 120	4 122	1 002	32%
<b>Produits Net d'Affacturage</b>	<b>6 038</b>	<b>6 763</b>	<b>8 109</b>	<b>1 346</b>	<b>20%</b>



### D- Résultats d'Exploitation

(En milliers de Dinars)

Désignations	2012	2013	2014	Variation 2014-2013	
				Montant	%
Produits d'Exploitation	8 479	9 883	12 230	2 347	24%
Charges d'Exploitation	(2 440)	(3 120)	(4 122)	(1 002)	32%
<b>Produit Net d'Affacturage</b>	<b>6 038</b>	<b>6 763</b>	<b>8 108</b>	<b>1 345</b>	<b>20%</b>
Provisions Nettes sur les Comptes d'Affacturages	242	(363)	(700)	(337)	93%
Charges Opératoires	(2 988)	(3 250)	(3 478)	(228)	7%
Amortissement et Provisions	(462)	(153)	(285)	(132)	86%
<b>Résultats d'Exploitation</b>	<b>2 830</b>	<b>2 997</b>	<b>3 645</b>	<b>648</b>	<b>22%</b>
Impôts sur les bénéfices	(664)	(620)	(734)	(114)	18%
<b>Résultats Nets de l'Exercice</b>	<b>2 166</b>	<b>2 377</b>	<b>2 911</b>	<b>534</b>	<b>22%</b>

