

# AVIS DES SOCIETES

## 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 2006 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **04 juin 2007**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial du Commissaire aux Comptes, Mr Raouf MENJOUR.

### B I L A N EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE

ACTIFS	Notes	2006	2005
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	1		
<b>Actifs Immobilisés</b>			
Immobilisations Incorporelles	1.1	79 037	54 432
Moins : Amortissements		58 195	54 432
		<b>20 842</b>	-
Immobilisations Corporelles	1.2	1 393 357	558 758
Moins : Amortissements		222 169	125 758
		<b>1 171 189</b>	<b>433 000</b>
Immobilisations Financières	1.3	1 491 493	903 560
Moins : Amortissements			
		<b>1 491 493</b>	<b>903 560</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>2 683 524</b>	<b>1 336 560</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>	1.4	<b>150 126</b>	<b>110 268</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>2 833 650</b>	<b>1 446 828</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	2		
Affacturages et comptes rattachés	2.1	65 570 652	43 248 433
Moins : Provisions & Agios réservés	2.2	3 574 399	2 674 147
		<b>62 291 822</b>	<b>40 574 287</b>
Autres Actifs courants	2.3	321 621	832 329
Liquidités et équivalents de liquidités	2.4	1 631 203	3 498 397
		<b>1 952 824</b>	<b>4 330 726</b>
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>63 949 078</b>	<b>44 905 012</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>66 782 728</b>	<b>46 351 840</b>

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	2006	2005
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	3		
Capital social		10 000 000	6 000 000
Réserves Légales		172 300	99 588
Réserves Fonds Social		130 000	50 000
Réserves Pour Réinvestissements exonères		1 000 000	300 000
Résultats Reportés		1 529	62 175
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat</b>		<b>11 303 829</b>	<b>6 511 763</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>1 835 177</b>	<b>1 392 066</b>
<b>Total Capitaux Propres Avant affectation</b>		<b>13 139 005</b>	<b>7 903 829</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>	4		
Emprunt à Moyen Terme	4.1	640 000	800 000
Emprunt Obligataire	4.2	20 000 000	16 000 000
Fonds de Garantie	4.3	6 419 605	5 370 860
Provisions pour risques & charges	4.4	128 069	128 069
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>27 187 674</b>	<b>22 298 929</b>
<b>Passifs courants</b>	5		

Adhérents et comptes rattachés	5.1	6 081 222	1 790 035
Autres passifs courants	5.2	1 789 774	1 318 546
Concours bancaires et autres passifs	5.3	18 585 052	13 040 501
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>26 456 049</b>	<b>16 149 083</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>53 643 722</b>	<b>38 448 012</b>
<b>Total des Capitaux propres et des passifs</b>		<b>66 782 728</b>	<b>46 351 840</b>

Engagements Hors Bilan		2006	2005
Engagements Reçus	13	26 821 802	28 141 500
Engagements Donnés	13	2 323 296	2 561 087

**ETAT DE RESULTAT**  
**EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE**

DESIGNATIONS	Notes	2006	2005
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
<b>Revenus d'Affecturage</b>	6		
Commissions d'Affecturage	6.1	2 324 290	1 835 529
Produits Financiers de Mobilisation	6.2	4 513 244	3 634 465
Autres Produits Financiers de Placement	6.3	352 864	67 290
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>7 190 397</b>	<b>5 537 284</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	7		
Charges Financières nettes	7.1	2 415 838	1 933 481
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>2 415 838</b>	<b>1 933 481</b>
<b>PRODUIT NET D'AFFACTURAGE</b>		<b>4 774 560</b>	<b>3 603 803</b>
<b>AUTRES CHARGES &amp; PRODUITS</b>	8		
Provisions Nettes aux Comptes Affecturages	8.1	864 541	686 159
Autres Produits d'exploitation	8.2	17 043	27 513
Frais du Personnel	8.3	784 074	646 479
Frais Généraux	8.4	530 192	433 887
Dotations aux Amortissement et Provisions	8.5	167 720	62 942
<b>Total Autres Charges &amp; Produits</b>		<b>2 344 484</b>	<b>1 801 954</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>2 703 678</b>	<b>1 801 849</b>
Impôt sur les bénéfices	9	594 899	409 783
		<b>2 026 044</b>	<b>1 392 066</b>
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>		<b>1 835 177</b>	<b>1 392 066</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**EXERCICES CLOS AU 31 DECEMBRE**

DESIGNATIONS	Notes	2006	2005
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>	<b>10</b>		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	117 356 255	106 003 679
Financement des adhérents	10.2	- 124 095 523	- 98 625 484
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	104 650 000	58 100 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	- 101 450 000	- 55 450 000
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	- 2 887 422	- 2 219 759
Intérêts payés	10.6	- 2 933 182	- 1 438 069
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>- 9 359 872</b>	<b>6 370 367</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>11</b>		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et incorp.	11.1	6 200	-
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et incorp	11.2	- 888 073	- 329 204
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	11.3	4 187 380	15 728 287
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	11.4	- 2 800 000	- 19 301 167
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>505 507</b>	<b>- 3 902 084</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	- 600 000	- 480 000
Encaissement provenant des emprunts	12.3	10 000 000	20 800 000
Remboursement des emprunts	12.4	- 4 032 000	-
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>9 368 000</b>	<b>20 320 000</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>513 635</b>	<b>22 788 283</b>
Trésorerie début d'exercice		760 515	- 22 027 768
Trésorerie fin d'exercice		1 274 151	760 515
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>513 635</b>	<b>22 788 283</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 des comptes, encaissement et recouvrement de 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 2005, les états financiers au 31 décembre 2006 traduisent un changement de méthode de présentation de l'état de résultat :

Les dotations aux provisions pour comptes affacturage figure désormais sous la rubrique autres charges et produits ; L'état de résultat au 31 décembre 2005 a été retraité pour les besoins de la comparaison.

### NOTES EXPLICATIVES

#### I- LE BILAN

##### Note 1- Actifs non courants

A fin 2006 le poste actifs immobilisés a augmenté de 101%, cette augmentation est la résultante de :

- L'accroissement des immobilisations incorporelles de 45% suite à la mise en place du nouveau système d'information,
- L'accroissement des immobilisations corporelles de 149% qui provient notamment de l'acquisition du siège et des investissements en matériel informatique,
- L'accroissement des immobilisations financières de l'ordre de 65% après la souscription dans un fonds géré

##### 1.1- Immobilisation incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent au 31 décembre 2006 comme suit :

Libellé	2006	2005
Logiciel Pro factor	70 000	50 000
Logiciel Bureautique	9 037	4 432
Résorptions	-58 195	-54 432
<b>Total</b>	<b>20 842</b>	<b>0</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	2006	2005
Bâtiment	926 691	308 571
Matériel de Transport	77 605	60 211
Agencement & Installation Générale	128 637	46 440
Mobilier & Matériel de Bureau	100 249	56 429
Matériel Informatique	160 176	87 108
A déduire : Amortissements	-222 169	-125 758
<b>Total</b>	<b>1 171 189</b>	<b>433 000</b>

**1.3- Immobilisations financières**

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

Libellé	2006	2005
Titres de Participations	0	200 000
Fonds Gérés ATD-Sicar	1 400 000	700 000
Prêts	90 933	3 000
Cautionnements Versés	560	560
<b>Total</b>	<b>1 491 493</b>	<b>903 560</b>

Il s'agit essentiellement des titres de participations au fonds gérés détenus par l'ATD Sicar et des prêts sur fonds social octroyés au personnel 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 2006 comme suit :

Libellé	2006	2005
Frais d'émission Emprunt Obligataire	174 788	118 44
A déduire : Résorption	-24 662	-7 876
<b>Total</b>	<b>150 126</b>	<b>110 268</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	2006	2005
Affacturages Sans Recours	477 739	970 270
Affacturages Avec Recours	61 164 607	40 025 137
Affacturages – Effet à Recevoir	3 928 306	2 253 027
<b>Total</b>	<b>65 570 652</b>	<b>43 248 433</b>

**2.2 – Provisions & Agios réservés**

Libellé	2006	2005
Provisions	-3 477 917	-2 613 376
Agios Réservés	-96 482	-60 771
<b>Total</b>	<b>-3 574 399</b>	<b>-2 674 147</b>

✓ **Provisions pour dépréciation du Compte Affacturage**

Au terme de l'année 2006, nous avons jugé utile de provisionner 15 adhérents et de réviser la provision 2005 de 20 autres.

Le calcul des provisions fait ressortir au titre de l'année 2006 une dotation aux provisions de 1.063.913 D contre 816.314 en 2005. Pour les provisions 2005 et compte tenu du recouvrement sur les 20 adhérents, nous avons enregistré une reprise sur provisions de 399.374 D.

Il faut signaler que conformément à la politique de provisionnement, une dotation pour risques généraux a été constatée pour un montant de 200.000 D ce qui porte la dotation totale au titre de l'année 2006 à 1.263.913 D.

Libellé	2006	2005
Classe 2	272.968	69 729
Classe 3	234 520	650 780
Classe 4	2 270 429	1 350 786
Risques Généraux	700 000	500 000
<b>Total</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 2006, les agios réservés sont les suivants :

Libellé	2006	2005
Agios Réservés	-96 482	-60 771
<b>Total</b>	<b>- 96 482</b>	<b>- 60 771</b>

### 2.3 – Autres Actifs courants

Le détail des autres actifs courants au 31-12-2006, sont comme suit :

Libellé	2006	2005
Comptes courants Adhérents Débiteurs	12 925	16 439
Comptes de régularisation - Actifs	246 247	265 559
Autres Débiteurs Divers	62 449	550 331
<b>Total</b>	<b>321 621</b>	<b>832 329</b>

### 2.4 – Liquidités & Equivalents de liquidités

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

Libellé	2006	2005
Billets de Trésorerie	0	700 000
Bons de Trésor Assimilables	0	1 897 380
Banque	1 629 686	899 571
Caisse	1 517	1 445
<b>Total</b>	<b>1 631 203</b>	<b>3 498 397</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 2005 s'est soldé par un résultat bénéficiaire de 1.392.066 D. Après la résolution d'affectation décidée par l'assemblée générale ordinaire en date du 30 Mai 2006, le poste capitaux propre se présente comme suit :

Libellé	2006	2005
Capital Social	10.000.000	6.000.000
Réserves légales	172.300	99.588
Réserves pour fonds social	130.000	50.000
Réserves pour Réinvestissement Exonérés	1.000.000	300.000
Résultats Reportés	1.529	62.175
<b>Total</b>	<b>11.303.829</b>	<b>6.511.763</b>

### Note 4 : - Passifs non courants

Ce poste se présente comme suit :

Libellé	2006	2005
Emprunt à Moyen Terme	640 000	800 000
Emprunt Obligataire	20 000 000	16 000 000
Fonds de Garantie	6 419 605	5 370 860
Provisions pour litiges	128 069	128 069
<b>Total</b>	<b>27 187 674</b>	<b>22 298 929</b>

#### 4.1 : - Emprunt à Moyen Terme

Ce compte enregistre le crédit à moyen terme octroyé à 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	2006	2005
Unifactor 2005	20.000.000	20.000.000
Unifactor 2006	10.000.000	
Echéances a - 1 an	-6.000.000	-4.000.000
Remboursement	-4.000.000	-
<b>Total</b>	<b>20.000.000</b>	<b>16.000.000</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 6 419 605 en 2006 contre 5 370 860 D en 2005.

**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.

**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 31/12/2006, il présente un solde de 6 081 222D contre 1.790.035 D en 2005.

Libellé	2006	2005
Compte Courant Adhérents Créditeur	574 597	226 545
Compte Courant Correspondant	4 662 207	818 183
Compte Courant Adhérents Effet à Payer	844 417	745 308
<b>Total</b>	<b>6 081 222</b>	<b>1 790 035</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.
- La TVA à payer du mois de décembre
- Et l'impôt sur les sociétés à payer au titre de l'exercice.

✓ **Organismes Sociaux**

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

✓ **Comptes de Régularisations – Passifs**

Il s'agit en particulier des charges et des produits enregistrés au 31/12/2006 :

- Les charges à payer : qui représentent les frais du personnel de l'exercice 2006 et qui seront payés en 2007, les provisions pour congés payés, les honoraires du commissaire aux comptes de l'exercice 2006, de l'avocat et des jetons de présence.
- Produits perçus ou comptabilisés d'avance : Il s'agit des produits financiers perçus en 2006 mais qui concernent des échéances qui vont au-delà du 31/12/2006.

Libellé	2006	2005
Créditeurs Divers	113 037	92 394
Etat, Impôts & Taxes	241.186	120.776
Compte courant Actionnaires	4 014	4 014
Organismes Sociaux	51 941	46 905
Comptes de Régularisations - Passifs	1 134 068	864 830
Affacturages- Règlement en plus	245 528	189 627
<b>Total</b>	<b>1 789 774</b>	<b>1 318 546</b>

**5.3: Concours bancaires et autres passifs**

Libellé	2006	2005
Emprunt Obligataire Echéance à -1 an	6 000 000	4 000 000
Emprunt à Moyen Terme Echéance à -1 an	128 000	
Billet de Trésorerie Emprunteur	12 100 000	8 900 000
Banques Comptes Créditeurs	357 052	140 501
<b>Total</b>	<b>18 585 052</b>	<b>13 040 501</b>

**II- ETAT DE RESULTATS****Note 6 : – Revenus d'Affecturages**

Au 31-12-2006, le Chiffre d'Affaires s'élève à 7.190.397 D contre 5.537.284 D en 2005. Il est composé des commissions et des produits suivants :

Libellé	2006	2005
Commissions d'Affecturage	2 324 290	1 835 529
Produits Financiers de Mobilisation	4 513 244	3 634 465
Autres Produits Financiers de Placement	352 864	67 290
<b>Total</b>	<b>7 190 397</b>	<b>5 537 284</b>

**6.1: Commissions d'Affecturation.**

Libellé	2006	2005
Com. d'Affecturation Sans recours	231.064	129.786
Com. d'Affecturation Avec Recours	2.029.435	1.638.291
Com. d'impayés	63.791	67.452
<b>Total</b>	<b>2 324 290</b>	<b>1 835 529</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.

Libellé	2006	2005
Produits Encaissés	5.056.933	3.873.450
Agios réservés Exercice Précédent	60.771	85.483
<b>A déduire</b>		
Agios réservés Exercice en cours	96.482	60.771
Produits perçus ou comptabilisés d'avance	507.611	263.697
<b>Total</b>	<b>4 513 244</b>	<b>3 634 465</b>

**6.3: Autres Produits Financiers de Placement**

Libellé	2006	2005
Revenu Billet de Trésoreries	40.251	38.889
Revenu BTA	178.754	-
Revenu Fonds Gérés	127.661	-
Revenu SICAV	6.065	-
Revenu Fonds Social	133	-
Plus Value sur Cession	-	28.401
<b>Total</b>	<b>352 864</b>	<b>67 290</b>

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

Il s'agit du coût de financement de notre activité par les différents moyens. Cette charge s'élève à 2.415.838 D contre 1.933.481 D en 2005 :

Libellé	2006	2005
Intérêt Billet de trésorerie	866 730	839 800
Intérêt CMT	91 620	0
Commission d'Aval	2 160	1 520
Intérêts Débiteurs des comptes courants	34 230	508 046
Emprunts Obligataires - Intérêts	1 292 890	541 365
Emprunt Obligataire - Autres commission	5 317	3 333
Emprunt Obligataire - Commission Aval	95 305	35 479
Emprunt Obligataire - Commission de placement	50 255	10 500
Intérêts Bancaires Comptes Débiteurs	34 230	508 046
Intérêts Bancaires Comptes Crédoeurs	-22 669	-6 562
<b>Total</b>	<b>2 415 838</b>	<b>1 933 481</b>

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

Les dotations nettes aux comptes affecturations au 31-12-2006 s'élève à 864 541D contre 686.159 D à l'issue de l'exercice 2005.

Libellé	2006	2005
Dotation	1 263 913	816 314
Reprise	-399 372	-130 155
<b>Total</b>	<b>864 541</b>	<b>686 159</b>

**8.2 – Autres Produits d'Exploitation**

Libellé	2006	2005
Produits non recouvrants	1 537	1 123
Plus values nettes sur cession immobilisation	1 323	-
Subvention de formation	14 183	26 390
<b>Total</b>	<b>17 043</b>	<b>27 513</b>



**8.3 – Frais du Personnel**

Le détail de ce poste se présente comme suit :

Libellé	2006	2005
Salaires & Appointements	656 787	547 617
Charges Sociales	127 288	98 863
<b>Total</b>	<b>784 074</b>	<b>646 479</b>

**8.4 – Frais Généraux**

Libellé	2006	2005
Achat & Fourniture consommées	53 765	39 035
Services Extérieurs	100 438	85 915
Autres Services Extérieurs	199 705	156 808
Charges Ordinaires	139 193	118 877
Impôts & Taxes	37 092	33 252
<b>Total</b>	<b>530 192</b>	<b>433 887</b>

**8.5 – Dotations aux Amortissements & Provisions**

Libellé	2006	2005
Amortissement des Immobilisations incorporelles	3 763	0
Amortissement des Immobilisations corporelles	119 845	32 632
Provisions pour congés payés	19 450	22 433
Résorption frais d'émission d'emprunt obligataire	24 662	7 876
<b>Total</b>	<b>167 720</b>	<b>62 942</b>

**Note 9°: – Impôt sur les bénéfices**

L'impôt sur les bénéfices au titre de l'exercice 2006, a été déterminé, conformément aux dispositions du droit commun, de la manière suivante :

Libellé	2006	2005
Résultat Net de l'exercice	1 835 177	1 392 066
Réintégrations	2 014 739	1 347 575
Déductions	875 423	690 725
Résultat Avant Réinvestissement	2 974 493	2 048 916
Réinvestissement Exonéré	1 300 000	900 000
Résultat Imposable	1 674 493	1 148 916
Impôts sur les bénéfices de l'exercice		
Résultat Avant Réinvestissement x 20%	594 899	409 783
Résultat Imposable x 35%	586 072	402 121
Minimum d'Impôt de l'exercice	594 899	409 783

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

Libellé	2006	2005
<b>10.1- Encaissement reçus des Tirés</b>	<b>117 356 255</b>	<b>106 003 679</b>
<b>10.2- Financement des adhérents</b>	<b>-124.095.523</b>	<b>- 98 625 484</b>
<b>10.3- Encaissements provenant des crédits à court terme</b>	<b>104 650 000</b>	<b>58 100 000</b>
Billet de Trésorerie Emprunteur ATB	0	8 000 000
Billet de Trésorerie Emprunteur SANADETTE	42 000 000	7 800 000
Billet de Trésorerie Emprunteur ATI	0	1 000 000
Billet de Trésorerie Emprunteur ATD	42 300 000	37 000 000
Billet de Trésorerie Emprunteur SARI	13 350 000	4 300 000
Emprunt Court Terme ATB	7 000 000	
<b>10.4- Remboursement des crédits à court terme</b>	<b>-101 450 000</b>	<b>-55 450 000</b>
Billet de Trésorerie Emprunteur BNA	0	-1 900 000
Billet de Trésorerie Emprunteur ATB	-1 000 000	-8 000 000
Billet de Trésorerie Emprunteur SANADETTE	-43 400 000	-3 000 000
Billet de Trésorerie Emprunteur ATI	0	-1 500 000
Billet de Trésorerie Emprunteur ATD	-38 100 000	-40 550 000

Billet de Trésorerie Emprunteur SARI	-11 950 000	-500 000
Emprunt Court Terme ATB	-7 000 000	
<b>10.5- Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel</b>	<b>-2 887 422</b>	<b>-2 219 759</b>
Personnel	-543 396	-378 909
Etat Impôt & Taxes	-1 370 661	-816 094
Sécurité Sociale	-160 273	-123 962
Fournisseurs et autres Tiers	-813 092	-900 793
<b>10.6- Intérêts payés</b>	<b>-2 933 182</b>	<b>-1 438 069</b>
Intérêt Billet de Trésorerie	-893 342	-930 304
Intérêt Emprunt Court Terme	-91 620	0
Commissions de Souscription & Aval	-2 160	-1 520
Intérêt & Commission Emprunt Obligataire	-1 861 575	0
Commission de placement & de garantie	-2 711	0
Commission de Gestion Fonds Gérés	-44 853	0
Intérêt C/C BNA	-2	-124 429
Intérêt C/C ATB	-36 362	-183 500
Intérêt C/C AMB	-557	-198 316
<b>Total</b>	<b>-9 359 872</b>	<b>6 370 367</b>

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

Libellé	2006	2005
<b>11.1- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles.</b>	<b>6 200</b>	<b>0</b>
Agencements & Installations Générales	4 400	
Matériels informatiques	1 800	
<b>11.2- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>-888 073</b>	<b>-329 204</b>
Logiciel Pro-Factor	-4 605	
Logiciel Bureautique	-20 000	
Bâtiment Siège TC5	-618 120	-308 571
Matériel de Transport	-17 394	0
Agencements & Installations Générales	-91 301	-321
Mobilier & Matériel de bureaux	-43 821	-2 784
Matériel Informatique	-92 832	-17 528
<b>11.3- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières</b>	<b>4 187 380</b>	<b>15 728 287</b>
Billet de trésorerie	2 100 000	13 200 000
Bons de Trésor Assimilables	1 887 380	
Actions Cotées	200 000	2 528 287
<b>11.4- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</b>	<b>-2 800 000</b>	<b>-19 301 167</b>
Billet de trésorerie	-2 100 000	-13 900 000
Bons de Trésor Assimilables	0	-2 001 282
Action Coté	0	-2 499 885
Prise de Participation	-700 000	-900 000
<b>Total</b>	<b>-3 500 000</b>	<b>-22 701 053</b>

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

Libellé	2006	2005
<b>12.1- Encaissement suite à l'émission d'actions</b>	<b>4 000 000</b>	<b>0</b>
Augmentation du capital	4 000 000	
<b>12.2- Dividendes et autres distributions</b>	<b>-600 000</b>	<b>-480 000</b>
Dividendes de l'exercice N-1	-600 000	-480 000
<b>12.3- Encaissement provenant des emprunts</b>	<b>10 000 000</b>	<b>20 800 000</b>
Emprunt Obligataire UF 2006	10 000 000	20 000 000
Crédit à Moyen Terme	0	800 000
<b>12.4- Décaissement provenant des emprunts</b>	<b>-4 032 000</b>	<b>0</b>
Emprunt Obligataire UF 2005/1	-4 000 000	0
Crédit à Moyen Terme	-32 000	0
<b>TOTAL</b>	<b>9 368 000</b>	<b>20 320 000</b>

**IV- ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Libellé	2006	2005
<b>Engagements de Garantie Donnés</b>	<b>2 323 296</b>	<b>2 561 087</b>
Affacturage Sans Recours	477 739	970 270
Affacturage Import	1 845 557	1 590 817
<b>Engagements de Garantie Reçus</b>	<b>26 821 802</b>	<b>28 141 500</b>
Aval reçu sur emprunt obligataire UF2005	17 034 400	21 287 500
Garanties Réelles	7 400 000	5 309 000
Garanties des correspondants étrangers	2 387 402	1 545 000

**TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AU 31 DECEMBRE 2006**

Libellé	V. Brute au 01/01/2006	Acquisition 2006	Cession 2006	V. Brute au 31/12/2006	Amort. Antérieurs	Dotations 2006	Reprise sur amort.	Amort. Cumulés au 31/12/2006	V.N.C au 31/12/2006
<b><u>Immobilisations Incorporelles</u></b>	<b>54 432</b>	<b>24 605</b>	<b>0</b>	<b>79 037</b>	<b>54 432</b>	<b>3 763</b>	<b>0</b>	<b>58 195</b>	<b>20 842</b>
Logiciels Informatiques	54 432	24 605		79 037	54 432	3 763		58 195	20 842
Fonds Commercial		0		0	0	0		0	0
<b><u>Immobilisations Corporelles</u></b>	<b>558 787</b>	<b>863 440</b>	<b>28 869</b>	<b>1 393 358</b>	<b>125 757</b>	<b>119 845</b>	<b>23 434</b>	<b>222 167</b>	<b>1 171 190</b>
Bâtiment SIEGE TD5	308 599	618 092		926 691		46 335		46 335	880 356
Matériel de transport	60 211	17 394		77 605	26 919	14 361		41 280	36 325
Installations générales	46 440	91 301	9 105	128 636	14 427	9 254	4 275	19 406	109 230
Equipements de bureau	56 429	43 821		100 250	23 171	15 867		39 038	61 212
Matériel informatique	87 108	92 832	19 764	160 176	61 240	34 028	19 159	76 109	84 067
<b><u>Immobilisations Financières</u></b>	<b>903 560</b>	<b>787 933</b>	<b>200 000</b>	<b>1 491 493</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 491 493</b>
Titres de participations	200 000		200 000	0				0	0
Participation capital risque ATI	700 000	700 000		1 400 000				0	1 400 000
Prêts	3 000	87 933		90 933				0	90 933
Dépôts & cautionnements	560	0		560				0	560
<b><u>Total des Immobilisations</u></b>	<b>1 516 779</b>	<b>1 675 978</b>	<b>228 869</b>	<b>2 963 888</b>	<b>180 189</b>	<b>123 608</b>	<b>23 434</b>	<b>280 363</b>	<b>2 683 524</b>

**Rapport du commissaire aux comptes Exercice clos au 31 décembre 2006****Tunis le 12 avril 2007****Messieurs les actionnaires**

Conformément à la Loi tunisienne en vigueur, aux dispositions des articles 258 et suivants du code des sociétés commerciales et aux Lois 2001-65 du 10 juillet 2001 et 2005-96 du 18 octobre 2005 et conformément à notre mandat de commissariat aux comptes de votre établissement, que vous avez bien voulu nous confier au titre des exercices 2004, 2005 et 2006 suivant P.V. de votre Assemblée Générale ordinaire du 22 juin 2004, et en exécution de notre mission au titre de l'exercice 2006, nous avons l'honneur de vous présenter dans le présent rapport, les résultats de nos travaux de révision des comptes comme suit :

**1°) COMPTE RENDU DE LA MISSION**

(01) Notre mission, accomplie conformément aux normes de révision comptable généralement admises et à la note de la Banque Centrale de Tunisie N° 93-23 du 30 juillet 1993, a comporté les contrôles et vérifications, considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences normales.

(02) Les contrôles et investigations que nous avons effectués, par Sondage, sur les documents comptables, le bilan et les comptes annexes de la société, nous ont permis de formuler notre avis concernant, la régularité et la sincérité de l'ensemble des états financiers arrêtés au 31-12-2006. Notre avis vous est présenté ci-après.

(03) Notre lettre au conseil d'administration sur les procédures de contrôle interne de la société, fait partie intégrante de notre rapport.

(04) Les états financiers sont établis conformément aux prescriptions prévues par la Loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31-12-1996.

(05) Pour la présentation de son état de résultat et de son état de flux de trésorerie, la société a opté pour la présentation bancaire en application de la norme comptable N° 21 prévue par l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999, alors que le bilan est présenté selon la norme générale N°1 de la Loi 96-112 du 30-12-1996.

(06) Les états financiers (bilan, état de résultat, état de flux et les notes figurant ci-après) afférents à l'exercice 2006 qui ont fait l'objet de notre audit présentent les valeurs suivantes :

Total net bilan	66 782 728
Amortissements et dépréciations	3 879 425
Achats factures 24607	149 040 000
Montant décaissé	124 096 000
Revenus hors TVA	7 190 397
Bénéfice net de l'exercice	1 835 177
Effectif	31

(07) Les contrôles et investigations que nous avons effectués, ont porté sur les modules et échantillons suivants :

Immobilisations et amortissements	100%
Adhérents	80%
Affecturation	80%
Personnel et charges sociales	100%
Capitaux propres	100%
Débiteurs & créditeurs divers	80%
Autres charges & autres produits	100%

(08) Les contrôles opérés par nos soins aussi bien sur les documents juridiques, financiers et comptables, que dans la quasi-totalité des services relevant de votre société et sur les états financiers de 2006, nous ont permis de faire quelques constatations que nous devons porter à votre connaissance.

II°) SYNTHESE DES CONCLUSIONS DES TESTS DE VALIDATION :

### **1 - CONVENTIONS ET PRINCIPES COMPTABLES**

(09) Les états financiers de la société **UNION DE FACTORING** relatifs à l'exercice 2006, sont établis conformément aux prescriptions prévues par la loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes prévues par les arrêtés du ministre des finances du 31-12-1996 et du 25-03-1999.

(10) Les déclarations mensuelles faites à la banque centrale sont établies conformément à la Loi 2001-65 du 10 juillet 2001 ainsi que les circulaires N° 91-24 du 17/12/91 et N°99-04 du 19/03/99 concernant la couverture des risques et le suivi des engagements.

### **2 - METHODES D'INVENTAIRE**

(11) Immobilisations et amortissements :

Le tableau des immobilisations et des amortissements au 31-12-2006 vous est présenté en Annexe.

(12) Les annuités d'amortissement de 2006 (dotations), ont été calculées sur la base des taux et systèmes suivants :

<b><u>IMMOBILISATIONS</u></b>	<b><u>TAUX</u></b>	<b><u>SYSTEMES</u></b>
Logiciel informatique	33%	Linéaire
Matériel de transport	20%	Linéaire
Equipements de bureau	10%	Linéaire
Matériel informatique	15%	Dégressif
Installations générales	10%	Linéaire

Les frais d'émission des emprunts obligataires sont résorbés linéairement sur la durée des emprunts.

### **3-EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE DE L'EXERCICE**

(13) Dans le cadre de la prise en compte des événements postérieurs à la clôture des comptes et ayant un impact sur les états financiers de la société, une provision complémentaire pour dépréciation des comptes de 258.603 D a été constatée et ce suite à la détérioration de la situation financière du groupe **AFFES** adhérent de la société **UNION DE FACTORING**.

**4 - ANOMALIES COMPTABLES**

(14) Les résultats de nos tests de validation (constatations, remarques, anomalies relevées) effectués sur les états financiers de l'exercice 2006, ont été présentés à la direction de la société **UNION DE FACTORING** et les corrections nécessaires ont été convenablement effectuées par le service comptable de la société.

**5- ENGAGEMENTS HORS BILAN**

(15) les engagements hors bilan, se divisent en deux catégories :

1- Engagements donnés :

1.1 Les garanties accordées au profit des factors étrangers sur des opérations d'import, et non encore utilisées, sont évaluées à 1.845.557 D.

1.2 Les achats sans recours sont évalués à 477.739 D.

2- Engagements reçus :

2.1 Avals reçus sur emprunt obligataire : 17.034.400

2.2 Garantie réelles (hypothèques) : 7.400.000

2.3 Garantie de solvabilité reçue des partenaires étrangers sur affacturage à l'export : 2.387.402

**6-RESPECT DE LA LEGISLATION, DES PRINCIPES ET NORMES RECONNUS**

(16) Nous nous sommes assurés de la bonne application de la législation en vigueur, des principes et normes reconnus par l'**UNION DE FACTORING** et notamment la Loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédits, ainsi que des normes prudentielles prévues par la circulaire de la Banque Centrale de Tunisie N° 91-24 telle que modifiée par la circulaire N° 99-04 du 19 mars 1999 ainsi que la circulaire N° 2001-12 du 04 mai 2001.

6-1 Division et couverture des risques :Article 1 :

Le montant des fonds propres nets déterminés au sens de l'article 5 nouveau de la circulaire 91-24 telle que modifiée par la circulaire N° 99-04 est de 12.479.005 D.

*A/ Le seuil des risques encourus tel que défini par l'article premier de la circulaire 91-24 et modifié par la circulaire 2001-12 est de*

$$5\% * 12.479.005 = 623.950 \text{ D.}$$

Au terme de l'article 1<sup>er</sup> de la circulaire, l'encours total sur ces bénéficiaires de 35.128.549 D, ne doit pas dépasser 5 fois les capitaux propres nets de la société **UNION DE FACTORING**.

Total des risques encourus	35.128.549
----------------------------	------------

5 fois les capitaux propres nets	62.395.025
----------------------------------	------------

Le total des risques encourus est bien inférieur à 5 fois les capitaux propres nets de la société **UNION DE FACTORING** au 31 décembre 2006.

*B/ les risques encourus sur les bénéficiaires supérieurs au seuil de 15% des capitaux propres nets soit 1.871.851 D.*

Au terme de la circulaire, le montant total des risques encourus ne doit pas dépasser 2 fois les capitaux propres nets de la société

Total des risques encourus	13.840.752
----------------------------	------------

2 fois les capitaux propres nets	24.958.010
----------------------------------	------------

Le total des risques encourus est bien inférieur à 2 fois les capitaux propres nets de la société **UNION DE FACTORING** au 31 décembre 2006.

**L'article 1 est donc respecté.**

Article 2 :

La limite des risques encourus sur un même adhérent, telle que fixée par l'article 2 de la circulaire N° 91-24 telle que modifiée par la circulaire N° 99-04, est de 25 % des fonds propres soit 3.119.751 D.

Le risque encouru sur les adhérents **BIOTECHNICA et NOUVEAUX DEPOTS DES MEDICAMENTS** appartenant tous les deux au même groupe, dépasse la limite sus indiquée.

L'état récapitulatif de l'évaluation des actifs et de couverture des risques, vous est présenté aux pages 84 à 89.

**L'article 2 n'est donc pas respecté.**

Article 3 :

Le montant total des risques encourus sur les dirigeants et les administrateurs ainsi que sur les actionnaires dont la participation au capital est supérieure à 10% est nulle.

**L'article 3 est donc respecté.**

Article 4 :

Les fonds propres de la société tels que calculés ci-dessous sont de 12.479.005 D.

Les actifs pondérés, tels que prévus par l'article 6 de la circulaire N° 91-24 telle que modifiée par la circulaire N° 99-04 sont de 60.531.966 D.

Les fonds propres représentent ainsi, 20,62% des actifs pondérés. Ils dépassent donc la limite de 8% prévue par l'article 4.

**L'article 4 est donc respecté.**

Article 5 :

Les fonds propres de la société sont calculés comme suit :

* Capital	10.000.000
* Réserve légale	264.135
* Réserves pour fonds social	180.000
* Réserves pour réinvestissements exonérés	1.000.000
* Réserves pour risques généraux	1.000.000
* Résultats reportés	34.870
<b>Total</b>	<b>12.479.005</b>

Nous tenons à signaler que le conseil d'administration de la société propose de répartir les bénéfices de l'exercice 2006 de 1.835.177 D, comme suit :

* Bénéfice Net	1.835.177
* Résultats reportés 2005	1.529
<b>* Bénéfice distribuable</b>	<b>1.836.706</b>
* Réserve légale 5%	91.836
<b>1<sup>er</sup> reliquat</b>	<b>1.744.870</b>
* Réserves pour risques généraux	1.000.000
* Réserves pour fonds social	50.000
* Dividende 11% du capital libéré	660.000
<b>2<sup>ème</sup> reliquat à reporter 2006</b>	<b>34.870</b>

Article 6 :

Aux termes de cet article, les risques encourus sont déterminés par pondération par les quotités fixées après déduction des provisions et des agios réservés, constitués pour la couverture des risques.

Poste d'actifs	Montant	Quotité	Montant pondéré
Immob. Incorporelles	20.842	100 %	20.842
Immob. corporelles	1.171.189	100 %	1.171.189
Immob. Financières	1.491.493	100 %	1.491.493
Autres actifs non courants	150.126	100 %	150.126
Affacturages	51.228.037	100 %	51.228.037
Autres actifs courants	321.621	100 %	321.621
Banques & caisses	1.631.203	20 %	324.241
Engagements par signature	5.824.417	100 %	5.824.417
			<b>60.531.966</b>

Article 7

La société a exigé des bénéficiaires ayant un engagement, auprès du système bancaire dépassant les 5 millions de dinars, des états financiers audités par un commissaire aux comptes habilité.

De même a exigé des bénéficiaires ayant des engagements auprès du système bancaire dépassant les 25 millions de dinars, une notation récente attribuée par une agence de notation.

**L'article 7 est donc respecté.**

6.2 Suivi des engagements & classification des actifs :

Article 8 :

Les actifs de la société sont présentés selon la Loi 96-112 du 30-12-1996, le décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que les normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31-12-1996.

L'état de résultat et l'état de flux de trésorerie sont présentés selon la norme N°21 prévue par l'arrêté du ministre des finances du 25 mars 1999.

Article 10 :

Les provisions pour dépréciation des créances sont calculées au taux suivants, déduction faite des garanties reçues (fonds de garantie et garanties réelles) sur les adhérents :

- 20 % pour les créances de la classe 2
- 50 % pour les créances de la classe 3
- 100 % pour les créances de la classe 4.

Le détail des antériorités des créances ayant servi au calcul des provisions vous est présenté au niveau des annexes ci-jointes.

**L'article 10 est donc respecté.**

**OPINION**

Tunis le 12 avril 2007

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES DE LA SOCIETE UNION DE FACTORING**

**RAPPORT GENERAL**

En exécution de notre mission de Commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier lors de votre Assemblée Générale ordinaire tenue le 22 juin 2004, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur le contrôle des comptes annuels arrêtés au 31 Décembre 2006.

Nous avons procédé, dans le cadre de notre mission, au contrôle des comptes annuels de la société **UNION DE FACTORING**. Notre examen a été effectué conformément aux normes de révision comptable généralement admises et de la note de la Banque Centrale de Tunis N° 93-23 du 30 juillet 1993 et a comporté, par conséquent, des sondages de la comptabilité ainsi que toutes autres procédures jugées nécessaires eu égard aux circonstances.

Nous avons vérifié le respect par l'**UNION DE FACTORING** des conventions comptables de base telles que prévues par la Loi 96-112 du 30-12-1996, du décret 96-2459 du 30-12-1996 ainsi que des normes prévues par l'arrêté du ministre des finances du 31-12-1996 et de la Loi 67-51 du 7 décembre 1967 relative aux métiers des banques telles modifiée et complétée par les textes subséquents et notamment la Loi 2001-65 du 10 juillet 2001 relative aux établissements de crédit.

Compte tenu des diligences que nous avons accomplies nous estimons être en mesure de certifier que les états financiers de la société **UNION DE FACTORING** arrêtés au 31 Décembre 2006 tels que annexés aux pages suivantes du présent rapport sont sincères et réguliers et donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la société.

Le total net du bilan soumis à votre approbation s'établit à **66.782.728 D** et dégage un résultat net bénéficiaire de **1.835.177 D**

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**RAOUF MENJOUR**

**Membre Indépendant de Baker Tilly International**

*Tunis, le 12 avril 2007*

**MESSIEURS LES ACTIONNAIRES  
DE LA SOCIETE UNION DE FACTORING**

**RAPPORT SPECIAL**

En application des dispositions de l'article **200** du code des sociétés commerciales et de l'article 29 de la Loi 2001-65 du 10 juillet 2001, nous avons l'honneur de vous informer que votre conseil ne nous a informé d'aucune convention entrant dans le cadre des dits textes légaux.

D'autre part nous n'avons relevé au cours de nos investigations aucune opération à caractère particulier effectuée par l'un de vos administrateurs ou dirigeants avec La société.

Toutes les conventions entrent dans le cadre normal d'exploitation de la société.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**

**RAOUF MENJOUR**

**Membre Indépendant de Baker Tilly International**