

<i>AVIS DES SOCIETES</i>
--------------------------

**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 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **08 juillet 2009**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Cabinet M.S Louzir ( Mohamed LOUZIR) et FMBZ- KPMG Tunisie ( Moncef Boussannouga Zammouri).

**BILAN**

<b>ACTIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>Au 31 Décembre</b>	
		<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>	1		
Immobilisations Incorporelles	1.1	174 288	109 777
Moins: Amortissements		100 131	74 412
		<b>74 157</b>	<b>35 365</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	1 619 207	1 523 137
Moins: Amortissements		457 297	334 155
		<b>1 161 909</b>	<b>1 188 982</b>
Immobilisations Financières	1.3	2 807 791	2 793 644
Moins: Amortissements			
		<b>2 807 791</b>	<b>2 793 644</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>4 043 857</b>	<b>4 017 991</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>		<b>110 526</b>	<b>113 593</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>4 154 383</b>	<b>4 131 585</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>	2		
Affacturages et comptes rattachés	2.1	61 247 966	68 523 933
Moins: Provisions & Agios réservés	2.2	14 938 697	10 026 171
		<b>46 309 269</b>	<b>58 497 761</b>
Autres Actifs courants	2.3	2 695 373	2 042 170
Liquidités et équivalents de liquidités	2.4	320 598	62 667
		<b>3 015 971</b>	<b>2 104 837</b>
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>49 325 240</b>	<b>60 602 599</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>53 479 623</b>	<b>64 734 183</b>

**BILAN**

Au 31 Décembre

<b>CAPITAUX PROPRES &amp; PASSIFS</b>	<b>Notes</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	3		
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves Légales		248 619	248 619
Réserves Fonds Social		152 599	180 000
Réserves Pour Reinvestissement exonérées		1 000 000	1 000 000
Réserves Pour Risques Généraux		740 000	740 000
Résultat Reporté		- 2 307 445	64
Modifications comptables		- 518 087	
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat</b>		<b>9 315 687</b>	<b>12 168 684</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>- 2 371 213</b>	<b>- 2 825 596</b>
<b>Total Capitaux Propres Avant affectation</b>		<b>6 944 474</b>	<b>9 343 088</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>	4		
Emprunt	4.1	384 000	512 000
Emprunt Obligataire	4.2	16 000 000	14 000 000
Fonds de Garantie	4.3	7 905 738	7 138 091
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>24 289 738</b>	<b>21 650 091</b>
<b>Passifs courants</b>	5		
Adhérents et comptes rattachés	5.1	5 931 506	10 267 404
Autres passifs courants	5.2	2 581 544	1 990 102
Concours bancaires et autres passifs	5.3	13 732 361	21 483 498
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>22 245 411</b>	<b>33 741 005</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>46 535 149</b>	<b>55 391 095</b>
<b>Total des Capitaux propres et des passifs</b>		<b>53 479 623</b>	<b>64 734 183</b>

**ETAT DE RESULTAT**

Du 1er Janvier au 31 Décembre

<b>DESIGNATIONS</b>	<b>Notes</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
<b>Revenus d'Affacturage</b>	6		
Commissions d'Affacturage		2 273 701	2 117 168
Produits Financiers de Mobilisation		3 996 807	4 137 776
Autres Produits Financiers de Placement		155 579	159 262
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>6 426 087</b>	<b>6 414 206</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
Charges Financières nettes	7.1	2 330 631	2 657 622
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>2 330 631</b>	<b>2 657 622</b>
<b>PRODUIT NET D'AFFACTURAGE</b>		<b>4 095 456</b>	<b>3 756 583</b>
<b>AUTRES CHARGES &amp; PRODUITS</b>			
<b>Provisions Nettes aux Comptes Affacturages</b>	8.1	<b>4 171 905</b>	<b>4 950 317</b>
Dotations		4 696 364	5 717 482
Reprises		524 459	767 165
Autres Produits d'exploitation	8.2	- 36 917	- 143 600
Frais du Personnel	8.3	1 110 548	966 604
Frais Généraux	8.4	779 831	581 975
Amortissement et Provisions	8.5	434 648	220 110
<b>Total Autres Charges é Produits</b>		<b>6 460 016</b>	<b>6 575 406</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>- 2 364 560</b>	<b>- 2 818 823</b>
Impôt sur les bénéfices	9	6 654	6 773
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>		<b>- 2 371 213</b>	<b>- 2 825 596</b>
<b>Effets des Modifications Comptables</b>		- 518 087	
<b>Résultat Net de l'Exercice Après Modification Comptable</b>		<b>- 2 889 300</b>	<b>- 2 825 596</b>

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**

Du 1er Janvier au 31 Décembre

DESIGNATIONS	Notes	2008	2007
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>	<b>10</b>		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	132 175 442	136 740 122
Financement des adhérents	10.2	- 133 462 085	- 127 871 085
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	30 450 000	61 000 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	- 26 400 000	- 60 978 000
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	- 2 442 086	- 2 900 434
Intérêts payés	10.6	- 2 288 704	- 2 059 065
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>- 1 967 433</b>	<b>3 931 538</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	100 000	15 711
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et incorp	11.2	- 195 499	- 176 230
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	11.3	0	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	11.4		- 1 300 000
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>- 95 499</b>	<b>- 1 460 519</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>	<b>12</b>		
Encaissement suite à l'émission d'actions	12.1		0
Dividendes et autres distributions	12.2	0	- 660 000
Encaissement provenant des emprunts	12.3	10 000 000	-
Remboursement des emprunts	12.4	- 6 128 000	- 6 128 000
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>		<b>3 872 000</b>	<b>- 6 788 000</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>1 809 068</b>	<b>- 4 316 982</b>
Trésorerie début d'exercice		- 3 042 831	1 274 151
Trésorerie fin d'exercice		- 1 233 763	- 3 042 831
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>1 809 068</b>	<b>- 4 316 982</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : Présentation de la société

La société a été créée en avril 2000 avec un capital de 6 000 000 DT divisé en 1 200 000 actions de 5DT de nominal chacune.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2 novembre 2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de D : 4 000 000 pour le porter à D : 10 000000 et ce, par l'émission de 800 000 actions nouvelles de D : 5 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.

### Note 2 : 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 :

#### 2-1 - 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.

Les taux retenus sont les suivants :

- Logiciels	3 ans	33,33%
- Constructions	20 ans	5,00%
- Matériel de transport	5 ans	20,00%
- Mobilier et matériel de bureau	10 ans	10,00%
- Matériel informatique	7 ans	15,00%
- Installations générales	10 ans	10,00%

#### 2-2 - 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 de factoring.

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 avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

## 2-3 – Politique de provisionnement des engagements

Le coût du risque est calculé conformément à la circulaire de la BCT n° 91-24, telle que modifiée par les textes subséquents.

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

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.

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.

2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, 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).

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.

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.

### 2-3-1 Les garanties

En matière de garantie réelle, le montant retenu est le montant inférieur entre le contrat d'hypothèque et la valeur de l'expertise.

- Les contrats de nantissement des fonds de commerce ne sont pas retenus

### 2-3-2 Méthodologie de classification

La classification est réalisée de la manière suivante :

#### 1- **Les Etapes :**

- Edition de l'état des impayés par tranche d'âge.
- Tri des impayés par adhérent et par tiré et par âge.
- Détermination des impayés reportés ou rééchelonnés par Adhérent et par Tiré
- Détermination par adhérent des impayés suivant la tranche d'âge.
- Imputation de la garantie financière par ancienneté décroissante.
- Détermination de la classe.

#### 2- **Classification des encours**

- Edition de l'état des encours.
- Classification des encours suivant les classes déjà dégagées.
- Analyse et révision de la classe de l'adhérent généralement vers la classe supérieure en cas ou des informations et la qualité du portefeuille ou la gestion du dossier peut mettre en péril le recouvrement.
- Examen des événements postérieurs à la date de clôture. Par mesure de prudence, les événements retenus ne concernent que le cas de dégradation de la situation de l'adhérent.
- Détermination de l'encours net après déduction de la garantie financière et les agios réservés.

### **3- Détermination de provisions**

- Imputation de la garantie réelle sur l'encours net de l'adhérent.

### **2-4 - 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.



**NOTES EXPLICATIVES****I-Bilan****NOTE N°: 1 - ACTIFS NON COURANTS****NOTE N°: 1.1- IMMOBILISATIONS INCORPORELLES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
LOGICIEL PROFACTOR	90 000	90 000
LOGICIEL BUREAUTIQUE	84 288	19 777
RESORPTIONS	-100 131	-74 412
<b>TOTAL</b>	<b>74 157</b>	<b>35 365</b>

**NOTE N°:1.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
BATIMENT SGE	926 691	926 691
MATERIEL DE TRANSPORT	82 694	182 694
AGENCEMENT & INSTALLATIONS GENERALES	175 497	135 190
MOBILIER & MATERIEL DE BUREAU	116 797	110 351
MATERIEL INFORMATIQUE	317 528	168 211
AMORTISSEMENTS	-457 297	-334 155
<b>TOTAL</b>	<b>1 161 909</b>	<b>1 188 982</b>

**NOTE N°:1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
TITRES DE PARTICIPATION	0	0
PARTICIPATION CAPITAL RISQUE ATD	2 700 000	2 700 000
PRETS	107 231	93 084
CAUTIONNEMENTS VERSES	560	560
<b>TOTAL</b>	<b>2 807 791</b>	<b>2 793 644</b>

**NOTE N°:1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
COMM PLAC EMP OBLIGATAIRE	110 526	113 593
<b>TOTAL</b>	<b>110 526</b>	<b>113 593</b>

**NOTE N°: 2 - ACTIFS COURANTS****NOTE N°:2.1- AFFACTURAGES & COMPTES RATTACHES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
AFFACTURAGES - ACHATS	56 497 308	65 345 616
AFFACTURAGES - EFFET A RECEVOIR	4 750 658	3 178 316
<b>TOTAL</b>	<b>61 247 966</b>	<b>68 523 933</b>

**NOTE N°:2.2- PROVISIONS & AGIOS RESERVES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
AGIOS RESERVES	1 950 656	1 210 035
PROVISIONS	12 988 041	8 816 136
<b>TOTAL</b>	<b>14 938 697</b>	<b>10 026 171</b>

**NOTE N°:2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
COMPTES COURANTS ADHERENTS DEBITEURS		
COMPTE DE REGULARISATION-ACTIFS	2 098 181	1 473 114
AUTRES DEBITEURS DIVERS	597 192	569 057
<b>TOTAL</b>	<b>2 695 373</b>	<b>2 042 170</b>

Le compte courant actif s'élève à 2 098 181 DT et se détaille comme suit :

FCI ANNUAL MEMBERSHIP FEE 2009/OV	10 765
ASSURANCE Matériel de Transport	5 233
ASSUR PERS ACCIDENTS/ANNEE 09	2 399
ASSUR MALADIE 1ER T 09	3 305
ASSUR MULTIRISQUE ANNEE 09	570
ASSUR DECES 1ER T 09	423
ASSUR INVALIDITE 1ER T 09	578
HON MEDiateurs BANCAIRES 1ER T 2009	970
COM AVAL EO UF 2005	20 760
INT BILLETS DE TRESORERIE EMPRUNTEURS	39 209
INSERTION PUBL/FN°22 TPM 01-01-09 AU 01-01-10	1 340
<b>TOTAL</b>	<b>85 552</b>

Les produits à recevoir s'élèvent à 2012 629 DT :

PRODUITS A RECEVOIR INTERET ATD SICAR	125 478
PRODUITS A RECEVOIR PFM	1 854 304
PRODUITS A RECEVOIR /COM IMPORT	23 596
PRODUITS A RECEVOIR COMMISSIONS DISP	9 251
<b>TOTAL</b>	<b>2 012 629</b>

**NOTE N°:2.4 - LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
PLACEMENT TRESO PLUS	0	0
PLACEMENT CPD	55 227	0
Banque	264 559	61 223
CAISSE	812	1 444
<b>TOTAL</b>	<b>320 598</b>	<b>62 667</b>

**NOTE N°: 3 - CAPITAUX PROPRES**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
CAPITAL SOCIAL	10 000 000	10 000 000
RESERVES LEGALES	248 619	248 619
RESERVES FONDS SOCIAL	152 599	180 000
RESERVES REINVESTISSEMENT EXONERES	1 000 000	1 000 000
RESERVES POUR RISQUES GENERAUX	740 000	740 000
RESULTATS REPORTEES	-2 307 445	64
MODIF. COMPTAB. AFFECTANT RESULTAT REPORTEES	-518 087	0
<b>TOTAL</b>	<b>9 315 687</b>	<b>12 168 684</b>

Les variations des capitaux propres au cours de l'exercice 2008 sont détaillées comme suit:

Capitaux Propres	2 006	Augmentation/D otation	Distrib- ution	2 007	Augmentation/A ffectation	Distrib- ution	2 008
Capital	10 000 000			10 000 000			10 000 000
Réserves	1 302 300			2 168 619			2 141 219
Autres Capitaux propres	-			-			-
Amortissement différé (en-)	-			-			-
Résultats reportés	1 529			64		-	2 307 445
Effets des Modifications comptables						-	518 087
Résultat de l'exercice	1 524 855			- 2 825 596		-	2 371 042
<b>TOTAL</b>	<b>12 828 684</b>	-	-	<b>9 343 088</b>	-	-	<b>6 944 645</b>
Résultat / Action				-28,26%			-23,71%

**NOTE N°: 4 - PASSIFS NON COURANTS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
Emprunt	384 000	512 000
Emprunt Obligataire	16 000 000	14 000 000
FONDS DE GARANTIE	7 905 738	7 138 091
PROVISIONS POUR LITIGES		0
<b>TOTAL</b>	<b>24 289 738</b>	<b>21 650 091</b>

Les emprunts conclus par la société UNION DE FACTORING sont détaillé comme suit:

**Tableau récapitulatif des emprunts de l'Union de Factoring au 31 Décembre 2008**

	Montant du crédit	Taux d'intérêt	Modalité de remboursement	SOLDE 31-12-07	Montant souscrit	Montant remboursé	SOLDE 31-12-08	Echéance à +1 an	Echéance à -1 an
<b>EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2005-1</b>	<b>20 000 000</b>		-	<b>12 000 000</b>	-	<b>4 000 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>4 000 000</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2005-1 TAUX FIXE	17 500 000	6,50	ANNUELLE	10 500 000		3 500 000	7 000 000	3 500 000	3 500 000
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2005-1 TAUX VARIABLE	2 500 000	TMM+1	ANNUELLE	1 500 000		500 000	1 000 000	500 000	500 000
<b>EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2006</b>	<b>10 000 000</b>		-	<b>8 000 000</b>	-	<b>2 000 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>4 000 000</b>	<b>2 000 000</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2006 TAUX FIXE	6 700 000	6,50	ANNUELLE	5 360 000		1 340 000	4 020 000	2 680 000	1 340 000
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2006 TAUX VARIABLE	3 300 000	TMM+1	ANNUELLE	2 640 000		660 000	1 980 000	1 320 000	660 000
<b>EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2008</b>	<b>10 000 000</b>		-	-	<b>10 000 000</b>	-	<b>10 000 000</b>	<b>8 000 000</b>	<b>2 000 000</b>
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2008 TAUX FIXE	8 650 000	6,50	ANNUELLE		8 650 000		8 650 000	6 920 000	1 730 000
EMPRUNT OBLIGATAIRE UF 2008 TAUX VARIABLE	1 350 000	TMM+1	ANNUELLE		1 350 000		1 350 000	1 080 000	270 000
<b>TOTAL EMPRUNTS OBLIGATAIRES</b>	<b>40 000 000</b>	-	-	<b>20 000 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>6 000 000</b>	<b>24 000 000</b>	<b>16 000 000</b>	<b>8 000 000</b>
EMPRUNT CMT ATB	800 000	TMM+2	TRIMESTRIELLE	640 000		128 000	512 000	384 000	128 000
<b>TOTAL EMPRUNTS CMT</b>	<b>800 000</b>	<b>TMM+2</b>	<b>TRIMESTRIELLE</b>	<b>640 000</b>	-	<b>128 000</b>	<b>512 000</b>	<b>384 000</b>	<b>128 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>40 800 000</b>			<b>20 640 000</b>	<b>10 000 000</b>	<b>6 128 000</b>	<b>24 512 000</b>	<b>16 384 000</b>	<b>8 128 000</b>

**NOTE N°: 5 - PASSIFS COURANTS****NOTE N° :5.1 - COMPTES COURANTS ADHERENTS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
Compte Courant Adhérents Créditeurs	495 013	1 186 253
Compte Courant Correspondant	866 651	5 220 708
Compte Courant Adhérents Effet à Payer	4 569 842	3 860 443
<b>TOTAL</b>	<b>5 931 506</b>	<b>10 267 404</b>

**NOTE N° :5.2 - AUTRES PASSIFS COURANTS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
AFFACTURAGES REGLEMENTS EN PLUS	372 767	324 046
COMPTE COURANT ACTIONNAIRES	14	14
COMPTES DE REGULARISATION PASSIF	1 675 544	1 410 736
PROVISIONS POUR DEPRECIATION CPTES DEBITEURS	4 980	4 980
PROVISIONS POUR INSTANCES BANCAIRES	209 002	
ETAT IMPOT & TAXES	58 188	50 770
IMPOT ALIQUIDER		
C N S S	64 213	72 903
CREDITEURS DIVERS	196 835	126 653
<b>TOTAL</b>	<b>2 581 544</b>	<b>1 990 102</b>

**NOTE N° :5.3 - CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
EMPRUNT OBLIGATAIRE ECHEANCE - 1AN	8 000 000	6 000 000
EMPRUNT ATB CMT ECHEANCE - 1AN	128 000	128 000
BILLET DE TRESORERIE EMPRUNTEUR	4 050 000	12 250 000
BANQUES	1 554 361	3 105 498
<b>TOTAL</b>	<b>13 732 361</b>	<b>21 483 498</b>

**NOTE N°: 6- ENGAGEMENTS HORS BILAN**

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
<b>Engagement Données</b>	<b>2 471 078</b>	<b>2 919 891</b>
<b>Import</b>	<b>1 886 023</b>	<b>2 538 152</b>
Engagement Données	2 456 500	3 704 000
Encours Garanties	570 477	1 165 848
<b>Affacturage sans recours</b>	<b>585 055</b>	<b>381 739</b>
<b>Engagements Reçus</b>	<b>21 602 584</b>	<b>22 430 311</b>
<b>Emprunt Obligataire UF2005</b>	<b>8 520 000</b>	<b>12 780 000</b>
Principal	8 000 000	12 000 000
Interet	520 000	780 000
<b>Garanties (Hypothèques)</b>	<b>7 782 369</b>	<b>6 248 000</b>
<b>Assurances</b>	<b>1 238 000</b>	<b>0</b>
<b>Affacturage Export</b>	<b>4 062 215</b>	<b>3 402 311</b>

**II- Etat de résultat****NOTE N°: 6 - REVENUS D'EXPLOITATION**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
COMMISSIONS D'AFFACTURAGES	2 273 701	2 117 168
PRODUITS FINANCIERS DE MOBILISATIONS	3 996 807	4 137 776
Autres Produits Financiers de Placement	155 579	159 262
<b>TOTAL</b>	<b>6 426 087</b>	<b>6 414 206</b>

Les revenus d'exploitation peuvent être détaillés comme suit :

Libellé	31/12/08	31/12/07
COMMISSIONS D'AFFACTURAGES	2 273 701	2 117 168
Taux Moyen CAF	1,43	1,46
PRODUITS FINANCIERS DE MOBILISATIONS	3 996 807	4 137 776
Encours de Financement	57 040 734	58 479 411
Taux Moyen Financement	7,98	8,67
Autres Produits Financiers de Placement	155 579	159 262
<b>TOTAL</b>	<b>6 426 087</b>	<b>6 414 206</b>

Les autres produits d'exploitation au titre de l'exercice 2008 s'élèvent à 155 579 Dinars et se détaillent comme suit :

	PLACEMENT 1	PLACEMENT 2	TOTAL
PLACEMENT ATD	1400000	1300000	2700000
INTERETS BRUTS	72 341	74 506	146 847
PLUS VALUE REALISEE	5 552	3 180	8 732
<b>TOTAL</b>	<b>77 893</b>	<b>77 686</b>	<b>155 579</b>

**NOTE N°: 7 - CHARGES D'EXPLOITATION DE FACTORING****NOTE N°: 7.1 - CHARGES FINANCIERES**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
INTERET BILLET DE TRESORERIE	351 496	807 948
INTERET PRÊT ATB	38 115	44 813
COMMISSION D'AVAL	6 554	25 658
INTERETS DEBITEUR COMPTES COURANTS	55 643	34 963
EMP OBLG INTERETS	1 741 445	1 578 800
EMP OBLG AUTRES COMMISSIONS	45 897	11 641
EMP OBLG COM AVAL	42 236	78 100
AUTRES COMMISSIONS DE PLACEMENT	82 360	90 818
INTERET BANCAIRE COMPTE CREDITEUR	-33 116	-15 119
<b>TOTAL</b>	<b>2 330 631</b>	<b>2 657 622</b>

**NOTE N°: 8 - AUTRES CHARGES ET PRODUITS****NOTE N°: 8.1 - PROVISIONS DU COMPTE AFFECTURAGE**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
DOTAT. AUX PROV P. DERECIAT CPTÉ D'AFFECTURAGE	4 696 364	5 717 482
REPRISE SUR PROV P. DERECIAT CPTÉ D'AFFECTURAGE	-524 459	-767 165
<b>TOTAL</b>	<b>4 171 905</b>	<b>4 950 317</b>

**NOTE N°: 8.2 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
PRODUITS NET / CESSION IMMOBILISATION	3 333	5 352
PROFITS EXCEPTIONNELS	26 013	4 000
PRODUITS NON REQUERENTS	78	146
SUBVENTIONS DE FORMATION	7 493	6 033
REPRISE SUR PROVISIONS POUR RISQUES	0	128 069
<b>TOTAL</b>	<b>36 917</b>	<b>143 600</b>

**NOTE N°: 8.3 - FRAIS DU PERSONNEL**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
SALAIRES & APPOINTEMENTS	928 259	808 136
CHARGES SOCIALES	182 289	158 468
<b>TOTAL</b>	<b>1 110 548</b>	<b>966 604</b>

**NOTE N°: 8.4 - FRAIS GENERAUX**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
ACHAT & FOURNITURE CONSOMMEES	64 876	51 390
SERVICES EXTERIEURS	131 996	79 144
AUTRES SERVICES EXTERIEURS	305 157	206 868
CHARGES ORDINAIRES	225 677	190 639
IMPOT ET TAXES	52 125	53 933
<b>TOTAL</b>	<b>779 831</b>	<b>581 975</b>

**NOTE N°: 8.5 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
DOT.AUX AMORT.DES IMMOB.INCORP	25 719	16 217
DOT.AUX AMORT.IMMO.CORPO	126 476	119 449
DOT.RESORPTION DES CHARGES A REPARTIR	42 439	
DOT.AUX PROV.P/RISQUE ET CHARG	0	0
DOT AUX PROVISIONS P CONGES PAYES	31 012	42 932
DOT AU AMORT & AU PROV COMM E OBLIGATAIRE	0	36 533
DOT.AUX PROV.P/DEP.ACTIF COURANT	0	4 980
DOT.AUX PROV.P/INSTANCES BANCAIRES	209 002	
DOT AUX PROVISIONS POUR DEP DES PRETS	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>434 648</b>	<b>220 110</b>

**NOTE N°: 9 - IMPOTS SUR LES SOCIETES**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
<b>Impôts sur les bénéfices de l'exercice</b>		
Minimum d'Impôt	6 654	6 773
	<b>6 654</b>	<b>6 773</b>



**III- ETAT DE FLUX DE TRESORERIE****NOTE N°10- FLUX DE TRESORERIE LIEE A L'EXPLOITATION**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
<b>10.1- Encaissement reçus des Tirés</b>	<b>132 175 442</b>	<b>136 740 122</b>
<b>10.2- Financement des adhérents</b>	- <b>133 462 085</b>	- <b>127 871 085</b>
<b>10.3- Encaissements provenant des crédits à court terme</b>		
BIT EMPT. SANADETTE	-	2 100 000
BIT EMPT. ATI	-	3 000 000
BIT EMPT. ATD	26 850 000	41 100 000
BIT EMPT. SARI	600 000	9 800 000
BIT EMPT. TPR	3 000 000	5 000 000
Emprunt CT ATB	-	-
	<b>30 450 000</b>	<b>61 000 000</b>
<b>10.4- Remboursement des crédits à court terme</b>		
BIT EMPT. ATB		
BIT EMPT. SANADETTE		- 5 200 000
BIT EMPT. ATI		- 3 000 000
BIT EMPT. ATD	- 22 800 000	- 39 800 000
BIT EMPT. SARI	- 600 000	- 10 850 000
BIT EMPT. TPR	- 3 000 000	- 2 000 000
Emprunt CT ATB		- 128 000
	<b>- 26 400 000</b>	<b>- 60 978 000</b>
<b>10.5- Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel</b>		
Personnel	- 654 412	- 516 045
Etat Impot & Taxes	- 552 815	- 1 420 620
Securité Sociale	- 268 371	- 166 879
Fournisseurs et autres Tiers	- 966 488	- 796 890
	<b>- 2 442 086</b>	<b>- 2 900 434</b>
<b>10.6- Intérêts payés</b>		
INT BILLET DE TRESORIE	- 337 296	- 600 785
INT EMPRUNT CT	- 48 163	- 44 813
COM SOUSC & AVAL	- 54 857	- 5 047
INT & COM EMPRUNT OBLIGATAIRE	- 1 794 156	- 1 406 906
INT C/C	- 54 232	- 1 514
	<b>- 2 288 704</b>	<b>- 2 059 065</b>
<b>TOTAL</b>	<b>- 1 967 433</b>	<b>3 931 538</b>

**NOTE N°11- FLUX DE TRESORERIE LIEE A L'ACTIVITE D'INVESTISSEMENT**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
<b>11.1- Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et incorp.</b>		
AGENCEMENT & INSTALLATIONS GENERALES	-	
MATERIEL INFORMATIQUE	-	
MATERIEL DE TRANSPORT	100 000	15 711
	<b>100 000</b>	<b>15 711</b>
<b>11.2- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et incorp</b>		
LOGICIEL PROFAC	-	20 000
LOGICIEL BUREAUTIQUE	- 64 511	10 740
BATIMENT SGE TC5	-	-
MATERIEL DE TRANSPORT	-	120 800
AGENCEMENT & INSTALLATIONS GENERALES	- 40 843	9 634
MOBILIER & MATERIEL DE BUREAU	- 6 467	10 102
MATERIEL INFORMATIQUE	- 83 678	4 955
	<b>- 195 499</b>	<b>- 176 230</b>
<b>11.3- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières</b>		
Bons de Tresor Assimilables	-	-
Action Coté	-	-
	-	-
<b>11.4- Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières</b>		
Bons de Tresor Assimilables	-	
Action Coté	-	
Prise de Participation	-	1 300 000
	-	<b>1 300 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>- 95 499</b>	<b>- 1 460 519</b>

**NOTE N°12- FLUX DE TRESORERIE LIEE A L'ACTIVITE DE FINANCEMENT**

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2007
<b>12.1- Encaissement suite à l'émission d'actions</b>		
Augmentation du capital	-	-
	-	-
<b>12.2- Dividendes et autres distributions</b>		
Dividendes de l'exercice N-1	-	660 000
	-	<b>660 000</b>
<b>12.3- Encaissement provenant des emprunts</b>		
Emprunt Obligataire UF 2005/1	-	-
Emprunt Obligataire UF 2006	-	-
Emprunt Obligataire UF 2008	10 000 000	
Credit à Moyen Terme	-	-
	<b>10 000 000</b>	<b>-</b>
<b>12.4- Décaissement provenant des emprunts</b>		
Emprunt Obligataire UF 2005/1	- 4 000 000	4 000 000
Emprunt Obligataire UF 2006	- 2 000 000	2 000 000
Credit à Moyen Terme	- 128 000	128 000
	<b>- 6 128 000</b>	<b>6 128 000</b>
<b>TOTAL</b>	<b>3 872 000</b>	<b>6 788 000</b>

**NOTE N°13- ENGAGEMENTS HORS BILAN**

<b>Libellé</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Engagement Données</b>	<b>2 471 078</b>	<b>2 919 891</b>
<b>Import</b>	<b>1 886 023</b>	<b>2 538 152</b>
Engagement Données	2 456 500	3 704 000
Encours Garanties	570 477	1 165 848
<b>Affacturation sans recours</b>	<b>585 055</b>	<b>381 739</b>
<b>Engagements Reçus</b>	<b>21 602 584</b>	<b>22 430 311</b>
<b>Emprunt Obligataire UF2005</b>	<b>8 520 000</b>	<b>12 780 000</b>
Principal	8 000 000	12 000 000
Interet	520 000	780 000
<b>Garanties (Hypothèques)</b>	<b>7 782 369</b>	<b>6 248 000</b>
<b>Assurances</b>	<b>1 238 000</b>	<b>0</b>
<b>Affacturation Export</b>	<b>4 062 215</b>	<b>3 402 311</b>

**NOTE N°14- OPERATIONS AVEC LES PARTIES LIEES*****Crédit Bancaire ATB***

L'encours au 31/12/2008 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 dt

A Long terme : 384 000 dt

Le montant payé en principal s'élève à 128 000 dt. Le montant des intérêts versés par UF au titre de l'exercice 2008 s'élèvent à 26 560 dt .

***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 (TrancheA) au taux de 0,5% l'an sur Encours principal et intérêts

AUTRES COMMISSIONS DE PLACEMENT	90 818	50 255
INTERET BANCAIRE COMPTE CREDITEUR	-15 119	-22 669

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 2008 se détaille comme suit :

<b>BNA</b>	19 618 Dinars
<b>ATB</b>	3 618 Dinars
<b>Amen Bank</b>	19 000 Dinars
<b>TOTAL</b>	<b>42 236 Dinars</b>

**NOTE N°15- MODIFICATIONS COMPTABLES**

Les modifications comptables opérées sont celles relatives au calcul des produits de l'année 2007. En effet, le calcul des produits à recevoir et des produits perçus ou comptabilisés d'avance de l'exercice 2007 a été modifié suite au changement de méthode de calcul d'où la nécessité de procéder aux corrections nécessaires.

Désignations	Modification 2007		Impact de la Modification
	Avant	Après	
Produits Perçus ou comptabilisés d'avance 2007	1.381.537	731.626	649.911
Produit à recevoir 2007	1.409.008	241.009	1.167.998
Total	-27.471	-490.617	-518.087

## DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



**F.M.B.Z KPMG TUNISIE** Téléphone 216 (71) 280 143  
10, Rue de Jérusalem Fax 216 (71) 281 477  
1002 Tunis Belvédère E-mail fmbz@kpmg.com.tn  
Tunisie

### CABINET M.S. LOUZIR

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie

Rue du Lac Victoria,  
Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A  
1055, Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie  
Tél. : (216) 71 861 591- 71 861 274 - Fax. : (216) 71 861 285

### ***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 2008** faisant ressortir un total bilan de **53 479 623 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un résultat déficitaire de **2 371 213 dinars** et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de **1 809 068 dinars** et une trésorerie de fin de période négative de **1 233 763 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.

Aux termes de nos travaux, nous exprimons la réserve suivante :

- La revue des garanties de la société nous a permis de relever l'existence d'expertises contradictoires pour certains biens hypothéqués ou nantis au profit de la société. Par prudence la société a pris en compte la valeur inférieure des expertises effectuées. La fiabilité des rapports d'expertise des autres biens pris en hypothèque est ainsi remise en cause, conduisant la société à procéder à des décotes forfaitaires se basant sur des prix estimatifs du marché. De ce fait nous ne pouvons nous exprimer sur la valeur des garanties d'UNIFACTOR et ce jusqu'à la revue complète de leurs rapports d'expertise permettant d'obtenir des données plus fiables.

***A notre avis, et sous réserve du point exposé ci-dessus, les états financiers de la société UNION DE FACTORING arrêtés au 31 décembre 2008 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.***

Sans remettre en cause notre opinion, nous attirons votre attention sur le contenu de notre rapport sur l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Dans ce rapport nous avons formulé des observations sur le système d'information en place et avons recommandé l'adaptation des logiciels informatiques utilisés aux spécificités de l'UNION DE FACTORING et plus particulièrement à son statut juridique.

Ce rapport remis à votre direction et dont les conclusions les plus significatives ont été présentées à votre conseil d'administration du 3 avril 2009 présente des défaillances

L'élargissement de nos échantillons de travail suite à ces défaillances nous a permis de proposer des corrections qui ont été prises en considération lors de l'établissement des états financiers définitifs.

#### **Révélation de faits délictueux :**

En date du 10 novembre 2008, nous avons conformément à l'article 270 du Code des Sociétés Commerciales révélé au Procureur de la République une infraction portée à notre connaissance par Maîtres Sami Boussarsar et Hatem Ben Othmen commise par Akram MAAZAOUI un des clients de l'UNION DE FACTORING.

---

**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.

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 29 juin 2009

**Les commissaires aux comptes**

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

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

**2 – RAPPORT SPECIAL  
DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

---





**F.M.B.Z KPMG TUNISIE** Téléphone 216 (71) 280 143  
 10, Rue de Jérusalem Fax 216 (71) 281 477  
 1002 Tunis Belvédère E-mail fmbz@kpmg.com.tn  
 Tunisie

**CABINET M.S. LOUZIR**

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie

Rue du Lac Victoria,  
 Résidence Lac 2001, Tanit Bloc A  
 1053, Les Berges du Lac, Tunis, Tunisie  
 Tél. : (216) 71 861 591- 71 861 274 - Fax. : (216) 71 861 285

**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 n'avons pas été avisés de conventions conclues ou d'opérations réalisées au cours de l'exercice 2008 entrant dans le champ d'application des dits articles.

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 2008 les billets de trésorerie suivants :

Libellé	solde 2008	BT utilisé	Durée Moyenne	Taux d'intérêts	Intérêts de l'exercice 2008
BIT EMP ATD	4 050 000	17 950 000	90	6,1% et 6,25%	315 007
BIT EMP SARI		250 000	30	6%	2 115
BIT EMP TPR		2 000 000	30	6,10%	34 374
<b>TOTAL</b>	<b>4 050 000</b>	<b>20 200 000</b>			<b>351 496</b>

Tunis, le 29 juin 2009

**Les commissaires aux comptes**

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

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

2009 AS 1601