

# Union de Factoring



Société Anonyme au capital de 15 000 000 dinars  
divisé en 3 000 000 actions de nominal 5 dinars

Siège social : Ennour Building – Centre Urbain Nord 1004 Tunis

Registre du Commerce : B134582000

Tél : 71 234 000 – Fax : 71 233 300

**Union de Factoring est notée BB (tun) à long terme avec perspective d'évolution stable et B (tun) à court terme par l'agence de notation Fitch Ratings le 23/04/2015**

**Note d'opération relative à l'émission et l'admission au marché obligataire de la cote de la bourse de l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2015 » de 10 000 000 de Dinars susceptible d'être porté à 20 000 000 de Dinars émis par Appel Public à l'Epargne**

**Prix d'émission : 100 Dinars**

**L'emprunt est réparti en deux catégories comme suit :**

| Catégorie    | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement                                          | Montant                                     |
|--------------|-------|----------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| A            | 5 ans | 7,45%          | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 4MD susceptible d'être porté à 8MD          |
| B            | 5 ans | TMM+2,5%       | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 6MD susceptible d'être porté à 12MD         |
| <b>Total</b> |       |                |                                                        | <b>10MD susceptible d'être porté à 20MD</b> |

**La présente émission a reçu la note BB (tun) par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 30/11/2015**

Visa n° **15-0923** du **11/12/2015** du Conseil du Marché Financier donné en application de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 novembre 1994. Ce visa n'implique aucune appréciation sur l'opération proposée. Cette note d'opération a été établie par l'émetteur et engage la responsabilité de ses signataires. Elle doit être accompagnée des indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier pour tout placement sollicité après le 20/01/2016. Le visa n'implique ni approbation de l'opportunité de l'opération ni authentification des éléments comptables et financiers présentés. Il a été attribué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée dans la perspective de l'opération proposée aux investisseurs.

## **Responsable de l'information**

**M. Fethi BELLALI**, Directeur Risques & Finances

Tél : 71 234 000 – Fax: 71 233 300

## **Intermédiaire en Bourse chargé de l'élaboration de la note d'opération**



**BNA Capitaux**

Complexe Le Banquier Avenue Tahar HADDAD 1053 Les Berges du lac

Tél : (+216) 71 139 500 Fax : (+216) 71 656 299

Le prospectus relatif à la présente émission est constitué de la présente note d'opération, du document de référence « UNIFACTOR 2015 » enregistré par le CMF en date du 09/11/2015 sous le n° 15/011 et des indicateurs d'activité de l'émetteur relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2015 prévus par la réglementation en vigueur régissant le marché financier, pour tout placement sollicité après le 20/01/2016.

La présente note d'opération ainsi que le document de référence sont mis à la disposition du public auprès de l'Union de Factoring – Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1082 – Mahragène ; de la BNA Capitaux intermédiaire en bourse – Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – Les Berges du Lac – 1053 – Tunis, de l'AFC intermédiaire en bourse - Carré de l'Or – Les jardins du Lac 2 – 1053 Les Berges du lac – Tunis ;

de l'Amen Invest intermédiaire en bourse – 9, Rue du Lac Neuchâtel Les Berges du lac 1053 Tunis et sur le site Internet du CMF [www.cmf.org.tn](http://www.cmf.org.tn)

Les indicateurs d'activité relatifs au 4<sup>ème</sup> trimestre 2014 seront publiés au Bulletin du CMF au plus tard le 20 janvier 2016.



**Décembre 2015**

# SOMMAIRE

|                                                                                                           |           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2015 » .....</b>                                               | <b>3</b>  |
| <b>CHAPITRE 1 : RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION .....</b>                                             | <b>6</b>  |
| <b>CHAPITRE 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION .....</b>                                           | <b>7</b>  |
| 2.1. RENSEIGNEMENTS RELATIFS A L'EMISSION.....                                                            | 7         |
| 2.1.1. Décision à l'origine de l'émission .....                                                           | 7         |
| 2.1.2. Renseignements relatifs à l'émission .....                                                         | 7         |
| 2.1.3. Période de souscription et de versement .....                                                      | 8         |
| 2.1.4. Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public .....                      | 8         |
| 2.1.5. But de l'émission .....                                                                            | 8         |
| 2.2. CARACTERISTIQUES DES TITRES EMIS .....                                                               | 8         |
| 2.2.1. Nature, forme et délivrance des titres .....                                                       | 8         |
| 2.2.2. Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement .....                               | 9         |
| 2.2.3. Date de jouissance des intérêts : .....                                                            | 9         |
| 2.2.4. Date de règlement : .....                                                                          | 9         |
| 2.2.5. Taux d'intérêts .....                                                                              | 9         |
| 2.2.6. Intérêts .....                                                                                     | 10        |
| 2.2.7. Amortissement et remboursement .....                                                               | 10        |
| 2.2.8. Prix de remboursement .....                                                                        | 12        |
| 2.2.9. Paiement .....                                                                                     | 12        |
| 2.2.10. Taux de rendement actuariel et marge actuarielle.....                                             | 13        |
| 2.2.11. Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt .....                    | 13        |
| 2.2.12. Garantie .....                                                                                    | 14        |
| 2.2.13. Notation de l'émission .....                                                                      | 14        |
| 2.2.14. Notation de la société .....                                                                      | 17        |
| 2.2.15. Mode de placement .....                                                                           | 24        |
| 2.2.16. Organisation de la représentation des porteurs des obligations .....                              | 24        |
| 2.2.17. Fiscalité des titres.....                                                                         | 24        |
| 2.3. RENSEIGNEMENTS GENERAUX .....                                                                        | 24        |
| 2.3.1. Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires... | 24        |
| 2.3.2. Marché des titres .....                                                                            | 24        |
| 2.3.3. Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing .....                                         | 25        |
| 2.3.4. Tribunal compétent en cas de litige.....                                                           | 25        |
| 2.3.5. Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire.....                                        | 25        |
| <b>CHAPITRE 3 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE D'UNION DE FACTORING .....</b>                       | <b>26</b> |
| 3.1. INDICATEURS D'ACTIVITE TRIMESTRIELS .....                                                            | 26        |
| <b>BULLETINS DE SOUSCRIPTION.....</b>                                                                     | <b>27</b> |

## FLASH - EMPRUNT OBLIGATAIRE « UNIFACTOR 2015 »

L'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2015 » est émis pour un montant de 10 000 000 de dinars, susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 000 000 de Dinars divisé en 100 000 obligations de 100 dinars de nominal, susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations de 100 dinars de nominal.

Il est constitué de deux catégories qui se présentent comme suit :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement                                          | Montant                              |
|-----------|-------|----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| A         | 5 ans | 7,45%          | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 4MD susceptible d'être porté à 8MD   |
| B         | 5 ans | TMM+2,5%       | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 6MD susceptible d'être porté à 12MD  |
| Total     |       |                |                                                        | 10MD susceptible d'être porté à 20MD |

**Dénomination de l'emprunt :** « UNIFACTOR 2015 »

**Montant :** 10 000 000 de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 000 000 de dinars

**Nominal :** 100 dinars par obligation.

**Nombre d'obligations :** 100 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations réparties en deux catégories susmentionnées. Le nombre d'obligations par catégorie sera défini ultérieurement en fonction du choix des souscripteurs.

**Forme des obligations :** Les obligations seront nominatives.

**Prix d'émission :** 100 dinars par obligation payable intégralement à la souscription.

**Prix de remboursement :** 100 dinars par obligation

**Date de jouissance en intérêts :** Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/02/2016** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/02/2016**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

**Durée :** Les obligations sont émises pour une période totale de 5 ans pour les deux catégories.

**Durée de vie moyenne :** Trois (3) ans pour les deux catégories pour le présent emprunt.

**Duration (taux fixe) :** 2,737 années pour la catégorie A.

**Taux d'intérêt :** Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

→ Catégorie A : d'une durée de 5 ans, d'un montant de 4MD susceptible d'être porté à 8MD et au taux fixe de 7,45% ;

→ Catégorie B : d'une durée de 5 ans, d'un montant de 6MD susceptible d'être porté à 12MD et au taux variable de TMM + 2,5%.

**Taux de rendement actuariel (Taux fixe) :** Pour les obligations de la catégorie A, ce taux est de 7,45% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

**Marge actuarielle (Taux variable) :** Pour les obligations de la catégorie B, cette marge est de 2,5% pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à l'échéance de l'emprunt.

**Amortissement :** Toutes les obligations émises seront remboursables à partir de la première année suivant la date limite de clôture des souscriptions d'un montant annuel constant de 20 D par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation pour les deux catégories. L'emprunt sera amorti en totalité le **25/02/2021**.

**Souscriptions et versements :** Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **25/12/2015** auprès de la BNA Capitaux -Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, l'Arab Financial Consultants - AFC, Intermédiaire en Bourse sis Carré de l'Or – Les jardins du lac 2 – 1053 Les berges du lac – Tunis et l'Amen Invest – Intermédiaire en Bourse sis au 9, Rue du Lac Neuchatel Les Berges du lac 1053 Tunis.

**Clôture des souscriptions :** Les souscriptions seront clôturées sans préavis au plus tard le **25/02/2016**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum (8 000 000 dinars pour la catégorie A et 12 000 000 dinars pour la catégorie B) est intégralement souscrit

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 80 000 obligations pour la catégorie A et 120 000 obligations pour la catégorie B.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 4 000 000 dinars pour la catégorie A et 6 000 000 dinars pour la catégorie B, à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 4 000 000 dinars pour la catégorie A et 6 000 000 dinars pour la catégorie B, à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10/03/2016** avec maintien de la date unique de jouissance. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

**Paiement :** Le paiement des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu le 25 Février de chaque année. Le premier paiement en intérêts et en capital aura lieu le **25/02/2017**, et ce pour les deux catégories.

Le paiement des intérêts et le remboursement du capital sont effectués par les dépositaires à travers Tunisie Clearing

**Régime fiscal :** Droit commun régissant la fiscalité des obligations.

**Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires :** L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre des obligations détenues et la tenue du registre des obligations de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par la BNA CAPITAUX, Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt et la quantité y afférente.

**Garantie :** Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie particulière.

**Notation :** L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du 30/11/2015 la note « BB (tun) » à l'emprunt obligataire « UNIFACTOR 2015 ».

**Cotation en bourse :** Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, l'Union de Factoring s'engage à charger l'intermédiaire en bourse (BNA Capitaux) de demander l'admission des obligations souscrites à l'emprunt «UNIFACTOR 2015» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis

**Prise en charge par Tunisie Clearing :** L'Union de Factoring s'engage dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

**Tribunal compétent en cas de litige :** Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt obligataire sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

**Mode de représentation des porteurs des obligations :** Droit commun régissant la représentation des obligataires

**Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire :** Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux fixe risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux variable.

## Chapitre 1 : RESPONSABLES DE LA NOTE D'OPERATION

### 1.1 Responsable de la note d'opération :

Union de Factoring  
Le Président Directeur Général  
Monsieur Imededdine CHERIF

### 1.2 Attestation du responsable de la note d'opération :

« A notre connaissance, les données de la présente note d'opération sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires aux investisseurs pour fonder leurs jugements sur les droits attachés aux titres offerts. Elles ne comprennent pas d'omissions de nature à en altérer la portée. »

Union de Factoring  
Le Président Directeur Général  
Monsieur Imededdine CHERIF



### 1.3 Attestation de l'intermédiaire en bourse chargé de l'élaboration de la note d'opération :

« Nous attestons avoir accompli les diligences d'usage pour s'assurer de la sincérité de la note d'opération. »

BNA CAPITAUX  
Le Directeur Général  
Monsieur Kamel GUESMI



### 1.4 Responsable de l'information :

M. Fethi BELLALI, Directeur Risques & Finances  
Union de Factoring– Ennour Building – Centre Urbain Nord – 1004 Tunis  
Tél : 71 234 000 – Fax : 71 233 300

La notice légale est publiée au JORT N°152 du 19/12/2015

Conseil du Marché Financier  
Visa n° 15 - 08 23 du 11 DEC. 2015  
Délivré au vu de l'article 2 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994  
Le Président du Conseil du Marché Financier  
Signé: Salah ESSAYEL



## Chapitre 2 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'OPERATION

### 2.1. Renseignements relatifs à l'émission

#### 2.1.1. Décision à l'origine de l'émission

L'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires de l'Union de Factoring tenue le **22/05/2015** a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant total de 150 millions de dinars, dans un délai ne dépassant pas les 5 années et a donné pouvoirs au Conseil d'Administration pour fixer les montants et les conditions des émissions envisagées.

Dans le cadre de cette autorisation, le Conseil d'Administration a décidé lors de sa réunion en date du **23/11/2015** d'émettre un emprunt obligataire de 10 millions de dinars susceptible d'être porté à 20 millions de dinars selon les conditions suivantes :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement                                          | Montant                              |
|-----------|-------|----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| A         | 5 ans | 7,45%          | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 4MD susceptible d'être porté à 8MD   |
| B         | 5 ans | TMM+2,5%       | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 6MD susceptible d'être porté à 12MD  |
| Total     |       |                |                                                        | 10MD susceptible d'être porté à 20MD |

#### 2.1.2. Renseignements relatifs à l'émission

##### ➤ Montant

Le montant nominal du présent emprunt obligataire est fixé à 10 millions de dinars susceptible d'être porté à un montant maximum de 20 millions de dinars divisé en 100 000 obligations de 100 dinars de nominal, susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations de nominal 100 dinars.

Le montant définitif de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » fera l'objet d'une publication au bulletin officiel du CMF et de la BVMT.

##### ➤ Produit brut et produit net de l'emprunt

Le produit brut de l'emprunt obligataire est de 10 000 000 dinars susceptible d'être porté à 20 000 000 dinars.

Les frais de montage et les commissions de placement s'élèvent à 155 000D, les frais du Conseil du Marché Financier s'élèvent à 11 000D, les frais de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis sont de 8 000D hors taxes, les frais de Tunisie Clearing sur la durée de vie de l'emprunt s'élèvent à 17 620D<sup>1</sup> hors taxes et les frais divers 1 500D, soit un total de frais approximatif de 193 120D et un produit net de l'emprunt de 19 806 880D.

| (en Dinars)                | Global            | Par obligation |
|----------------------------|-------------------|----------------|
| Produit brut <sup>2</sup>  | 20 000 000        | 100,000        |
| Frais globaux <sup>1</sup> | 193 120           | 0,966          |
| <b>Produit net</b>         | <b>19 806 880</b> | <b>99,034</b>  |

<sup>(1)</sup> Ces frais sont calculés sur la base de l'hypothèse que l'emprunt est souscrit à hauteur de 8 000 000D pour la catégorie A et 12 000 000D pour la catégorie B.

<sup>(2)</sup> Les produits bruts et nets de l'emprunt ainsi que les frais sont calculés pour toute la durée de vie de l'emprunt sur la base d'un montant collecté de 20 000 000D et sont donnés à titre indicatif. Le montant de ces produits et de ces frais dépend du montant collecté au moment de la clôture de l'emprunt et de la partie des charges d'intérêt à taux variable et à taux fixe.

### **2.1.3. Période de souscription et de versement**

Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes le **25/12/2015** et seront clôturées sans préavis au plus tard le **25/02/2016**. Elles peuvent être clôturées sans préavis dès que le montant maximum (8 000 000 Dinars pour la catégorie A et 12 000 000 dinars pour la catégorie B) est intégralement souscrit

Les demandes de souscription seront reçues dans la limite du nombre des titres émis, soit un maximum de 80 000 obligations pour la catégorie A et 120 000 obligations pour la catégorie B.

En cas de placement d'un montant supérieur ou égal à 4 000 000 dinars pour la catégorie A et 6 000 000 dinars pour la catégorie B, à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2016**, les souscriptions à cet emprunt seront clôturées et le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société à cette date.

En cas de placement d'un montant inférieur à 4 000 000 dinars pour la catégorie A et 6 000 000 dinars pour la catégorie B, à la date de clôture de la période de souscription, soit le **25/02/2016**, les souscriptions seront prorogées jusqu'au **10/03/2016** avec maintien de la date unique de jouissance. Passé ce délai, le montant de l'émission correspondra à celui effectivement collecté par la société.

Un avis de clôture sera publié dans les bulletins officiels du Conseil du Marché Financier et de la Bourse des Valeurs de Tunis dès la clôture effective des souscriptions.

### **2.1.4. Organismes financiers chargés de recueillir les souscriptions du public**

Les souscriptions et les versements seront reçus à partir du **25/12/2015** auprès de la BNA Capitaux - Intermédiaire en Bourse sis au Complexe « le Banquier », Avenue Tahar HADDAD – les Berges du Lac – 1053 – Tunis, l'Arab Financial Consultants - AFC, Intermédiaire en Bourse sis Carré de l'Or – Les jardins du lac 2 – 1053 Les berges du lac – Tunis et l'Amen Invest – Intermédiaire en Bourse sis au 9, Rue du Lac Neuchatel Les Berges du lac 1053 Tunis.

### **2.1.5. But de l'émission**

Le produit de la présente émission est destiné à stabiliser les ressources de financement de la société et à substituer les concours bancaires actuels à court terme par des ressources de financement à moyen terme.

## **2.2. Caractéristiques des titres émis**

### **2.2.1. Nature, forme et délivrance des titres**

**Dénomination de l'emprunt :** « UNIFACTOR 2015 »

**Nature des titres :** Titres de créance.

**Forme des titres :** Les obligations seront nominatives.

**Catégorie des titres :** Ordinaire.

**Législation sous laquelle les titres sont créés :** Code des sociétés commerciales, livre IV, titre 1, sous titre 5, chapitre 3 des obligations.



**Modalité et délais de délivrance des titres :** Le souscripteur recevra, dès la clôture de l'émission, une attestation portant sur le nombre d'obligation détenues délivrée par l'intermédiaire agréé mandaté (BNA Capitaux – Intermédiaire en bourse).

### **2.2.2. Prix de souscription, prix d'émission et modalités de paiement**

Les obligations souscrites dans le cadre de la présente émission seront émises au pair, soit 100 dinars par obligation, payables intégralement à la souscription. Les intérêts courus entre la date effective de souscription et de libération et la date limite de clôture de souscription, soit le **25/02/2016**, seront décomptés et payés à cette dernière date.

### **2.2.3. Date de jouissance des intérêts :**

Chaque obligation souscrite dans le cadre du présent emprunt portera jouissance en intérêts à partir de la date effective de sa souscription et libération.

Les intérêts courus au titre de chaque obligation entre la date effective de sa souscription et libération et la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/02/2016** seront décomptés et payés à cette dernière date.

Toutefois, la date unique de jouissance en intérêts pour toutes les obligations émises et qui servira de base pour les besoins de la cotation en bourse est fixée à la date limite de clôture des souscriptions, soit le **25/02/2016**, et ce même en cas de prorogation de cette date.

### **2.2.4. Date de règlement :**

Les obligations seront payables en totalité à la souscription.

### **2.2.5. Taux d'intérêts**

Les obligations du présent emprunt seront offertes à deux taux d'intérêts différents au choix du souscripteur :

- Catégorie A : d'une durée de 5 ans, d'un montant de 4MD susceptible d'être porté à 8MD et au taux fixe de 7,45% ;
- Catégorie B : d'une durée de 5 ans, d'un montant de 6MD susceptible d'être porté à 12MD et au taux variable de TMM + 2,5%.

#### **Catégorie A d'une durée de 5 ans**

- **Taux fixe :** Taux annuel brut de 7,45% l'an calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis.

#### **Catégorie B d'une durée de 5 ans**

- **Taux variable :** Taux du Marché Monétaire (TMM publié par la BCT) + 2,5% brut calculé sur la valeur nominale restant due de chaque obligation au début de chaque période au titre de laquelle les intérêts sont servis. Ce taux correspond à la moyenne arithmétique des douze derniers taux moyens mensuels publiés du marché monétaire tunisien précédant la date de paiement des intérêts majorée de 250 points de base. Les douze mois à considérer vont du mois de Février de l'année n-1 au mois de Janvier de l'année n.

Le souscripteur choisira lors de la souscription le type de taux à adopter.

#### **2.2.6. Intérêts**

Les intérêts seront payés à terme échu le 25 Février de chaque année. La dernière échéance est prévue pour le **25/02/2021**.

##### **Catégorie A :**

Si le montant souscrit est de 4 000 000D, le montant total des intérêts serait de 894 000 dinars.

##### **Catégorie B :**

Si le montant souscrit est de 6 000 000D, le montant des intérêts s'élèverait à 1 306 620 dinars (en considérant un taux nominal de 7,259% calculé sur la base de la moyenne du TMM du mois de Décembre 2014 au mois de Novembre 2015, à titre indicatif).

#### **2.2.7. Amortissement et remboursement**

Toutes les obligations émises feront l'objet, à partir de la 1<sup>ère</sup> année, de la date limite de clôture des souscriptions, d'un amortissement annuel constant de 20 dinars par obligation, soit un cinquième de la valeur nominale de chaque obligation. L'emprunt sera amorti en totalité le **25/02/2021**.

**Les tableaux d'amortissement à taux variable sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés suite à la variation du TMM publié par la BCT.**

**Le taux d'intérêt de l'emprunt à prendre en considération est la moyenne arithmétique des taux mensuels des 12 derniers mois précédant le service des intérêts payés aux souscripteurs majoré d'une marge de 2,5% (soit la moyenne du TMM + 2,5%).**

**Pour les besoins de calcul, l'émetteur a retenu comme taux la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois de Décembre 2014 au mois de Novembre 2015) soit 4,759% majoré d'une marge de 2,5%. Ce taux a été figé à cette valeur jusqu'à l'échéance de l'emprunt.**

**Nombre d'obligations :** 100 000 obligations susceptibles d'être portées à un maximum de 200 000 obligations.

**Valeur nominale de l'obligation :** 100 dinars

**Date de jouissance unique servant de base pour la cotation en bourse :** 25/02/2016

**Date du premier paiement en intérêts :** 25/02/2017

**Date du premier remboursement en capital :** 25/02/2017

**Date de la dernière échéance :** 25/02/2021

**Taux d'intérêt nominal :**

→ Catégorie A : Taux fixe de 7,45% l'an

→ Catégorie B : Taux variable (TMM + 2,5%) de 7,259%. Ce dernier correspond à la moyenne des TMM des 12 derniers mois (du mois de Décembre 2014 au mois de Novembre 2015) majoré de 2,5% (à titre indicatif)

**Amortissement** : Remboursement annuel constant par un cinquième de la valeur nominale à partir de la première année correspondant à 20D par obligation, et ce pour les deux catégories.

➤ **Définition du TMM**

Le taux moyen mensuel du marché monétaire (TMM) publié par la BCT est la sommation des taux du jour du marché monétaire (TM) rapportée sur le nombre exact de jours du mois, le résultat étant arrondi au 1/100 de point de pourcentage le plus proche.

➤ **Evolution du TMM durant les cinq dernières années :**

| En %      | 2010   | 2011   | 2012   | 2013   | 2014   | 2015   |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Janvier   | 4,0700 | 4,7500 | 3,1600 | 4,1100 | 4,7100 | 4,8900 |
| Février   | 4,0800 | 4,6500 | 3,4200 | 4,2000 | 4,6800 | 4,8000 |
| Mars      | 4,2300 | 4,5600 | 3,4800 | 4,3300 | 4,7200 | 4,8200 |
| Avril     | 4,1200 | 4,3900 | 3,6400 | 4,7000 | 4,7200 | 4,8000 |
| Mai       | 4,3600 | 4,5100 | 3,7400 | 4,6900 | 4,7000 | 4,7700 |
| Juin      | 4,3800 | 4,5000 | 3,6400 | 4,7400 | 4,7800 | 4,8000 |
| Juillet   | 4,5200 | 4,2500 | 3,8500 | 4,7300 | 4,9800 | 4,7800 |
| Août      | 4,6100 | 3,7600 | 3,8800 | 4,7500 | 4,9400 | 4,7500 |
| Septembre | 4,5200 | 3,2400 | 3,9000 | 4,7200 | 4,9200 | 4,7700 |
| Octobre   | 4,6200 | 3,3200 | 4,1500 | 4,6600 | 4,9300 | 4,7500 |
| Novembre  | 4,8000 | 3,1600 | 4,1800 | 4,7500 | 4,9300 | 4,3000 |
| Décembre  | 4,8700 | 3,2300 | 3,9800 | 4,7400 | 4,8800 |        |

### 2.2.7.1. Amortissement de l'emprunt de la catégorie A à taux fixe

Pour la catégorie A, on suppose le montant souscrit est de 4 000 000D

➤ **Tableau d'amortissement de l'emprunt (Taux fixe=7,45%)**

(en Dinars)

| Année        | Valeur nominale | Amortissement    | Capital restant dû | Intérêt brut   | Annuité          |
|--------------|-----------------|------------------|--------------------|----------------|------------------|
| 2016         | 4 000 000       |                  |                    |                |                  |
| 2017         |                 | 800 000          | 3 200 000          | 298 000        | 1 098 000        |
| 2018         |                 | 800 000          | 2 400 000          | 238 400        | 1 038 400        |
| 2019         |                 | 800 000          | 1 600 000          | 178 800        | 978 800          |
| 2020         |                 | 800 000          | 800 000            | 119 200        | 919 200          |
| 2021         |                 | 800 000          | 0                  | 59 600         | 859 600          |
| <b>Total</b> |                 | <b>4 000 000</b> |                    | <b>894 000</b> | <b>4 894 000</b> |

➤ **Tableau d'amortissement par obligation (Taux fixe=7,45%)**

(en Dinars)

| Année        | Valeur nominale | Amortissement | Capital restant dû | Intérêt brut  | Annuité        |
|--------------|-----------------|---------------|--------------------|---------------|----------------|
| 2016         | 100             |               |                    |               |                |
| 2017         |                 | 20            | 80                 | 7,450         | 27,450         |
| 2018         |                 | 20            | 60                 | 5,960         | 25,960         |
| 2019         |                 | 20            | 40                 | 4,470         | 24,470         |
| 2020         |                 | 20            | 20                 | 2,980         | 22,980         |
| 2021         |                 | 20            | 0                  | 1,490         | 21,490         |
| <b>Total</b> |                 | <b>100</b>    |                    | <b>22,350</b> | <b>122,350</b> |

### 2.2.7.2. Amortissement de l'emprunt de la catégorie B à taux variable

Pour la catégorie B, on suppose le montant souscrit est de 6 000 000D

- Tableau d'amortissement de l'emprunt à Taux variable = 7,259%\* (à titre indicatif)

(en Dinars)

| Année        | Valeur nominale | Amortissement    | Capital restant dû | Intérêt brut     | Annuité          |
|--------------|-----------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| 2016         | 6 000 000       |                  |                    |                  |                  |
| 2017         |                 | 1 200 000        | 4 800 000          | 435 540          | 1 635 540        |
| 2018         |                 | 1 200 000        | 3 600 000          | 348 432          | 1 548 432        |
| 2019         |                 | 1 200 000        | 2 400 000          | 261 324          | 1 461 324        |
| 2020         |                 | 1 200 000        | 1 200 000          | 174 216          | 1 374 216        |
| 2021         |                 | 1 200 000        | 0                  | 87 108           | 1 287 108        |
| <b>Total</b> |                 | <b>6 000 000</b> |                    | <b>1 306 620</b> | <b>7 306 620</b> |

- Tableau d'amortissement par obligation (Taux variable) = 7,259%\* (à titre indicatif)

(en Dinars)

| Année        | Valeur nominale | Amortissement | Capital restant dû | Intérêt brut  | Annuité        |
|--------------|-----------------|---------------|--------------------|---------------|----------------|
| 2016         | 100             |               |                    |               |                |
| 2017         |                 | 20            | 80                 | 7,259         | 27,259         |
| 2018         |                 | 20            | 60                 | 5,807         | 25,807         |
| 2019         |                 | 20            | 40                 | 4,355         | 24,355         |
| 2020         |                 | 20            | 20                 | 2,904         | 22,904         |
| 2021         |                 | 20            | 0                  | 1,452         | 21,452         |
| <b>Total</b> |                 | <b>100</b>    |                    | <b>21,777</b> | <b>121,777</b> |

Les tableaux d'amortissement des emprunts de la catégorie A et B sont établis à titre indicatif et sont susceptibles d'être modifiés si le montant souscrit diffère de :

- 4 000 000 D pour la catégorie A ;

- 6 000 000D pour la catégorie B.

Union de Factoring s'engage à publier les tableaux d'amortissement définitifs pour chaque catégorie.

### 2.2.8. Prix de remboursement

Le prix de remboursement est de 100 dinars par obligation.

### 2.2.9. Paiement

Le paiement annuel des intérêts et le remboursement du capital dû seront effectués à terme échu, le 25 Février de chaque année. Le premier paiement en intérêts et le premier remboursement en capital auront lieu le **25/02/2017** et ce pour les deux catégories.

Les paiements des intérêts et les remboursements du capital seront effectués auprès des dépositaires à travers Tunisie Clearing.

\* C'est la moyenne des TMM des 12 derniers mois, du mois de Décembre 2014 au mois de Novembre 2015, majorée de 2,5%.

## 2.2.10. Taux de rendement actuariel et marge actuarielle

### ➤ Taux de rendement actuariel (souscription à taux fixe) :

Pour les obligations de la catégorie A, le taux de rendement actuariel d'un emprunt est le taux annuel qui, à une date donnée, égalise à ce taux et à intérêts composés les valeurs actuelles des montants à verser et des montants à recevoir. Il n'est significatif que pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Ce taux est de 7,45% l'an pour la catégorie A du présent emprunt.

### ➤ Marge actuarielle (Souscription à taux variable) :

Pour les obligations de la catégorie B, la marge actuarielle d'un emprunt à taux variable est l'écart entre son taux de rendement estimé et l'équivalent actuariel de son indice de référence. Le taux de rendement est estimé en cristallisant jusqu'à la dernière échéance le dernier indice de référence pour l'évaluation des coupons futurs. La moyenne des TMM des 12 derniers mois arrêtée au mois de Novembre 2015, qui est égale à 4,759%, et qui est supposée cristallisée à ce niveau pendant toute la durée de l'emprunt, permet de calculer un taux de rendement actuariel annuel de 7,259%. Sur cette base, les conditions d'émission et de rémunération font ressortir une marge actuarielle de 2,5%, et ce, pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final.

## 2.2.11. Durée totale, Durée de vie moyenne de l'emprunt et Duration de l'emprunt

### ➤ Durée totale

Les obligations du présent emprunt sont émises pour une période totale de **5 ans** et ce pour les deux catégories.

### ➤ Durée de vie moyenne

La durée de vie moyenne est la somme des durées pondérées par les flux de remboursement du capital puis divisée par le nominal. C'est l'espérance de vie de l'emprunt pour un souscripteur qui conserverait ses titres jusqu'à leur remboursement final. Cette durée de vie moyenne est de **3 ans** pour l'emprunt obligataire « **UNIFACTOR 2015** » et ce pour les deux catégories.

### ➤ Duration de l'emprunt (souscription à taux fixe)

La duration correspond à la somme des durées pondérées par les valeurs actualisées des flux à percevoir (intérêt et principal) rapportée à la valeur présente du titre.

La duration correspond à la période à l'issue de laquelle la rentabilité du titre n'est pas affectée par les variations des taux d'intérêt.

La duration s'obtient par la formule suivante :

$$\text{Duration} = \frac{\sum_{t=1}^T t \times F_t / (1+i)^t}{\sum_{t=1}^T F_t / (1+i)^t}$$

Où :

- T est le nombre de périodes
- $F_t$  est le flux de la période t
- i est le taux d'intérêt de la période

La duration pour les obligations de la catégorie A du présent emprunt est égale à **2,737** années.

### **2.2.12. Garantie**

Le présent emprunt obligataire n'est assorti d'aucune garantie particulière.

### **2.2.13. Notation de l'émission**

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué en date du **30/11/2015**, la note à long terme « **BB (tun)** » à l'emprunt obligataire « **UNIFACTOR 2015** » objet de la présente note d'opération.



## **LETTRE DE NOTATION**

Paris, le 30 Novembre 2015

Fitch ("**Fitch**") (voir définition ci-dessous) attribue la note suivante :

|                           |   |                                                                                  |
|---------------------------|---|----------------------------------------------------------------------------------|
| Société                   | : | Union de Factoring                                                               |
| Désignation de l'émission | : | Emprunt Obligataire «Unifactor 2015»                                             |
| Montant                   | : | 10 000 000 dinars susceptible d'être porté<br>à 20 000 000 dinars                |
| Prix d'émission unitaire  | : | 100 dinars                                                                       |
| Taux Nominal              | : | 7,45% et/ou TMM+2,5% l'an                                                        |
| Durée                     | : | 5 ans                                                                            |
| Amortissement             | : | Annuel constant par 1/5 de la valeur nominale,<br>à partir de la première année. |
| Note                      | : | BB(tun)                                                                          |

Ces notes sont publiées et mises à jour sur le site web public de Fitch : [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Les notes attribuées par Fitch reposent sur les documents et informations fournis par l'émetteur et les tiers, sous réserve de la réception des documents définitifs de l'émission de titres. Pour établir et assurer le suivi de ses notes, Fitch s'appuie sur les informations factuelles qu'elle reçoit des émetteurs et des garants, ainsi que de toute autre source qu'elle juge crédible. Fitch procède à un examen raisonnable des informations factuelles qu'elle utilise, conformément à sa méthodologie de notation, et vérifie de manière raisonnable ces informations auprès de sources indépendantes, dans la mesure où de telles sources existent pour un titre donné ou une juridiction précise.

La nature de l'examen factuel de Fitch et l'ampleur des vérifications obtenues auprès de tiers varient en fonction du titre noté et de son émetteur, et d'un ensemble d'autres facteurs tels que les obligations et pratiques en vigueur dans la juridiction dans laquelle le titre noté est offert et vendu et/ou dans laquelle l'émetteur est domicilié, la disponibilité et la nature des informations publiques existantes, l'accès à l'équipe dirigeante de l'émetteur et ses conseillers, la disponibilité des vérifications déjà effectuées par des tiers, telles que rapports d'audit, lettres de procédures convenues, évaluations, rapports actuariels, rapports d'ingénierie, avis juridiques et autres rapports fournis par des tiers, et la disponibilité de sources de vérification par des tiers indépendantes et compétentes, pour le titre spécifique ou dans la juridiction spécifique de l'émetteur.

Les utilisateurs des notes de Fitch doivent comprendre que ni une enquête approfondie sur les points de fait, ni un contrôle effectué par des tiers ne peuvent garantir que toutes les informations sur lesquelles Fitch se fonde pour établir sa notation seront précises et complètes. En fin de compte, l'émetteur et ses conseillers assument la responsabilité de l'exactitude des informations qu'ils fournissent à Fitch et au marché en transmettant leurs documents et autres rapports. Pour émettre ses notes, Fitch doit s'appuyer sur le travail des experts, notamment des auditeurs indépendants pour les états financiers, et des avocats pour les aspects juridiques et fiscaux. Par ailleurs, les notes sont par nature prévisionnelles et intègrent des hypothèses et des pronostics sur des événements futurs, par nature impossibles à vérifier en tant que faits. En conséquence, malgré les vérifications menées sur les faits existants, les notes peuvent être affectées par des événements futurs ou des conditions qui n'étaient pas attendus au moment de leur émission ou de leur confirmation.

Fitch s'emploie à continuellement améliorer ses critères et méthodologies de notation, des mises à jour périodiques sont ainsi effectuées sur son site web des descriptions des critères et méthodologies applicables aux différents types de titres. Les critères et méthodologies utilisées pour déterminer une action sur une note sont ceux en vigueur au moment où cette action sur la

note est réalisée, soit à la date du commentaire de Fitch de cette action sur la note. Chaque commentaire d'action sur une note fournit des informations sur les critères et méthodologies utilisés pour aboutir à la note considérée, ces critères et méthodologies pouvant éventuellement différer des critères et méthodologies généraux applicables à ce type de titre tel qu'apparaissant sur le site web à ce moment. Pour cette raison, vous êtes invités à toujours consulter le commentaire de l'action sur une note pour être précisément informés des fondements de cette note.

En aucune façon les notes ne peuvent être assimilées à une recommandation ou une suggestion directe ou indirecte d'acheter, de vendre, de réaliser ou de conserver tout investissement, prêt ou titre ; de même, elles ne recommandent pas, ni ne suggèrent, la mise en place d'une stratégie d'investissement à l'égard de tout investissement, prêt, titre, ou tout émetteur. Les notes n'expriment aucun avis sur l'adéquation du prix du marché, la pertinence de tout investissement, prêt ou titre pour un investisseur particulier (incluant, sans limitation, tout traitement comptable et/ou réglementaire) ou la fiscalité (exonération ou imposition) des paiements réalisés au titre de tout investissement, prêt ou titre. Fitch n'est pas votre conseiller et ne vous fournit, ni ne fournit à aucun tiers, aucun conseil financier ni services juridiques, d'audit, comptables, d'expertise, d'évaluation ou actuariels. En aucun cas une confirmation de note ne saurait se substituer à de tels conseils ou services.

Les notes sont fondées sur des méthodes et des critères établis, soumis par Fitch à des évaluations et des mises à jour permanentes. Dans ce contexte, les notes sont le fruit d'un travail collectif de Fitch et aucun individu ni groupe d'individus ne saurait en être tenu pour seul responsable. Tous les auteurs des rapports de Fitch sont collectifs. Les individus identifiés dans un rapport de Fitch ont contribué aux opinions qu'il contient, mais sans en être les seuls responsables. Ils ne sont nommés qu'à des fins de contact.

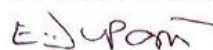
L'attribution d'une note par Fitch n'équivaut pas à un consentement pour l'utilisation de son nom comme expert dans le cadre de toute déclaration d'inscription ou autre production de documents imposées par les lois américaines, britanniques, ou toute autre législation pertinente sur les valeurs mobilières. Fitch n'autorise pas la mention de sa note ni la reproduction de la lettre faisant état de sa décision sur la note dans un document d'information en vue d'un investissement, quel qu'il soit.

Fitch demande à l'émetteur et aux autres parties de lui communiquer rapidement toute information susceptible d'affecter les notes, afin que ces dernières demeurent appropriées. Les notes peuvent être relevées, abaissées, supprimées ou placées sous surveillance suite à une modification des informations, la survenue de nouvelles informations, un changement dans leur exactitude ou leur inadéquation, ou pour toute autre raison jugée suffisante par Fitch.

Rien dans la présente lettre ne vise à créer une relation fiduciaire entre Fitch et vous, ou entre Fitch et tout utilisateur de ses notes, et elle ne saurait être interprétée dans ce sens.

Dans cette lettre, « **Fitch** » désigne Fitch France ainsi que tous ayants droit.

Sincères salutations,



Eric Dupont  
Senior Director



## 2.2.14. Notation de la société

L'agence de notation Fitch Ratings a attribué, en date du **23/04/2015** à Union de Factoring, sur l'échelle nationale, les notes suivantes :

- Note long terme : **BB (tun)**
- Note court terme : **B (tun)**
- Perspective : **Stable**

Les notes nationales attribuées par Fitch Ratings à Union de Factoring reflètent une qualité d'actifs modeste bien qu'en amélioration, une rentabilité adéquate et des ratios de solvabilité satisfaisants. Les notes prennent également en compte un appétit pour le risque supérieur aux pairs et une liquidité tendue.

**BB+, BB, BB- (long terme)** : Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes « + » et « - » peuvent être utilisés pour marquer les nuances de qualité.

**B (court terme)** : Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.

**L'Union de Factoring s'engage à continuer à se faire noter pendant toute la durée de l'emprunt afin d'assurer aux obligataires et aux cessionnaires des obligations une information régulière sur sa situation financière. Elle s'engage également à tenir une communication financière au moins une fois par an.**

# Union de Factoring (Unifactor)

## Fiche de Notation

### Notes

#### Notes nationales

|             |         |
|-------------|---------|
| Long terme  | BB(tun) |
| Court terme | B(tun)  |

#### Risque Souverain

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| NDE <sup>a</sup> LT en monnaie étrangère | BB- |
| NDE <sup>a</sup> LT en monnaie locale    | BB  |
| Note de plafond souverain                | BB  |

### Perspective

|                                                       |        |
|-------------------------------------------------------|--------|
| Note nationale long terme                             | Stable |
| NDE <sup>a</sup> LT en monnaie étrangère du souverain | Stable |
| NDE <sup>a</sup> LT en monnaie locale du souverain    | Stable |

<sup>a</sup> NDE : Note de défaut émetteur

### Données financières

#### Union de Factoring

|                                                  | 30 juin<br>14 | 31 déc<br>13 |
|--------------------------------------------------|---------------|--------------|
| Total Bilan (Mio USD)                            | 66,5          | 61,9         |
| Total Bilan (Mio TND)                            | 112,2         | 102,0        |
| Total fonds propres (Mio TND)                    | 20,4          | 19,7         |
| Résultat d'exploitation (Mio TND)                | 1,8           | 3,0          |
| Résultat net (Mio TND)                           | 1,5           | 2,4          |
| ROAA d'exploitation:                             | 3,5           | 3,3          |
| Résultat d'exploitation / Actifs moyens (%)      |               |              |
| ROAE d'exploitation:                             | 18,5          | 15,5         |
| Résultat d'exploitation / Fds propres moyens (%) |               |              |
| Fonds propres durs (Fitch) / Actifs pondérés     | 21,6          | 21,4         |
| Ratio Tier 1 (%)                                 | 21,4          | 20,0         |

### Critères Applicables

Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (mars 2015)

National Scale Ratings Criteria (octobre 2013)

### Analystes

Solena Gloaguen  
+44 203 530 1126  
solena.gloaguen@fitchratings.com

Vanessa Flores  
+44 203 530 1515  
vanessa.flores@fitchratings.com

### Fondements des notes attribuées

**Des notes nationales basées sur la qualité intrinsèque:** Les notes nationales attribuées à Union de Factoring (UF) reflètent une qualité d'actifs modeste bien qu'en amélioration, une rentabilité adéquate et des ratios de solvabilité satisfaisants. Les notes prennent également en compte un appétit pour le risque supérieur aux pairs et une liquidité tendue. Celle-ci, du point de vue de Fitch, bénéficie du soutien que pourraient apporter les actionnaires bancaires en cas de besoin.

**Une qualité d'actifs modeste:** Fitch considère que la qualité d'actifs d'UF reste modeste, bien qu'en nette amélioration au cours des dernières années. Le taux de créances douteuses reste toutefois élevé (fin 2014: 11,3%) en raison de la part encore importante d'anciens prêts douteux remontant à 2008 (environ 85% des prêts douteux totaux, provisionnés à 93,4% à fin 2014). Le portefeuille de créances octroyées après 2008 affiche une performance satisfaisante. Le risque de concentration par adhérents et acheteurs est important, à l'instar des autres sociétés du secteur en Tunisie. Fitch s'attend à une légère amélioration de la qualité d'actifs en 2015.

**Une rentabilité adéquate:** La rentabilité d'UF est considérée comme adéquate malgré la pression continue sur les marges nettes d'intérêt. Fitch prévoit une rentabilité stable en 2015, bénéficiant notamment de revenus à la hausse et d'une stabilisation des charges de fonctionnement, lesquels compenseraient l'augmentation attendue des dotations nettes aux provisions (principalement due à la diminution continue des reprises de provisions depuis 2011).

**Des ratios de solvabilité satisfaisants:** Fitch considère le ratio Tier 1 d'UF comme adéquat au regard de la qualité des encours de prêts.

**Un financement dépendant des actionnaires:** Fitch considère que la liquidité d'UF est tendue, du fait de son recours significatif à la dette à court terme et de l'absence de plan de financement d'urgence. Toutefois, le risque de liquidité d'UF est tempéré par le soutien possible de ses actionnaires bancaires. Les souscriptions des actionnaires bancaires aux obligations émises par UF et leur participation aux augmentations de capital de la société constituent des facteurs supplémentaires de soutien.

**Un soutien en capital incertain:** Le capital d'UF est principalement détenu, directement et indirectement, par trois banques locales: Arab Tunisian Bank (ATB, notée 'BB'/stable) avec 22,2% du capital, Banque Nationale Agricole (12,5%) et Amen Bank (9,2%). L'actionnariat est fragmenté et Fitch estime qu'en cas de nécessité, un soutien des actionnaires serait possible mais non certain.

### Sensibilité des notes

**Qualité intrinsèque:** Les notes nationales d'UF pourraient bénéficier d'améliorations durables de sa qualité d'actifs et de sa gestion du risque de crédit et de liquidité. Un abaissement des notes pourrait résulter d'une croissance agressive des encours conduisant à une détérioration de la qualité d'actifs et /ou ratios de fonds propres.

**Le soutien d'un actionnaire:** Une forte augmentation de la participation détenue par ATB dans le capital d'UF pourrait également se traduire par un relèvement des notes.

## Union De Factoring (Unifactor) Income Statement

|                                                                    | 30 Jun 2014        |                  | 31 Dec 2013    |             | 31 Dec 2012    |             | 31 Dec 2011    |             |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|
|                                                                    | 6 Months - Interim | Months - Interim | As % of        | Year End    | As % of        | Year End    | As % of        | Year End    |
|                                                                    | USDm               | TNDth            | Earning Assets | TNDth       | Earning Assets | TNDth       | Earning Assets | TNDth       |
|                                                                    | Unaudited          | Unaudited        |                | Unqualified |                | Unqualified |                | Unqualified |
| 1. Interest Income on Loans                                        | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 2. Other Interest Income                                           | 2.2                | 3,792.6          | 6.93           | 6,401.1     | 6.40           | 5,479.6     | 6.89           | 4,595.1     |
| 3. Dividend Income                                                 | 0.0                | 23.4             | 0.04           | 59.6        | 0.06           | 15.2        | 0.02           | 66.7        |
| 4. Gross Interest and Dividend Income                              | 2.3                | 3,816.0          | 6.98           | 6,460.7     | 6.46           | 5,494.8     | 6.91           | 4,661.8     |
| 5. Interest Expense on Customer Deposits                           | 0.3                | 531.1            | 0.97           | 812.1       | 0.81           | 711.5       | 0.89           | 0.0         |
| 6. Other Interest Expense                                          | 0.8                | 1,381.4          | 2.53           | 2,000.3     | 2.00           | 1,523.8     | 1.92           | 2,278.3     |
| 7. Total Interest Expense                                          | 1.1                | 1,912.5          | 3.50           | 2,812.4     | 2.81           | 2,235.3     | 2.81           | 2,278.3     |
| 8. Net Interest Income                                             | 1.1                | 1,903.5          | 3.48           | 3,648.3     | 3.65           | 3,259.5     | 4.10           | 2,383.5     |
| 9. Net Gains (Losses) on Trading and Derivatives                   | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 10. Net Gains (Losses) on Other Securities                         | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 11. Net Gains (Losses) on Assets at FV through Income Statement    | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 12. Net Insurance Income                                           | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 13. Net Fees and Commissions                                       | 1.1                | 1,918.7          | 3.51           | 3,114.4     | 3.11           | 2,779.0     | 3.49           | 2,262.6     |
| 14. Other Operating Income                                         | 0.0                | 45.0             | 0.08           | 2.4         | 0.00           | 20.6        | 0.03           | 9.1         |
| 15. Total Non-Interest Operating Income                            | 1.2                | 1,963.7          | 3.59           | 3,116.8     | 3.12           | 2,799.6     | 3.52           | 2,271.7     |
| 16. Personnel Expenses                                             | 0.7                | 1,151.3          | 2.10           | 2,126.7     | 2.13           | 1,930.1     | 2.43           | 1,857.9     |
| 17. Other Operating Expenses                                       | 0.4                | 709.0            | 1.30           | 1,279.3     | 1.28           | 1,542.2     | 1.94           | 1,146.2     |
| 18. Total Non-Interest Expenses                                    | 1.1                | 1,860.3          | 3.40           | 3,406.0     | 3.40           | 3,472.3     | 4.37           | 3,004.1     |
| 19. Equity-accounted Profit/ Loss - Operating                      | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 20. Pre-Impairment Operating Profit                                | 1.2                | 2,006.9          | 3.67           | 3,359.1     | 3.36           | 2,586.8     | 3.25           | 1,651.1     |
| 21. Loan Impairment Charge                                         | 0.1                | 166.4            | 0.30           | 363.4       | 0.36           | (241.8)     | (0.30)         | (963.3)     |
| 22. Securities and Other Credit Impairment Charges                 | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 23. Operating Profit                                               | 1.1                | 1,840.5          | 3.36           | 2,995.7     | 2.99           | 2,828.6     | 3.56           | 2,614.4     |
| 24. Equity-accounted Profit/ Loss - Non-operating                  | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 25. Non-recurring Income                                           | 0.0                | 2.3              | 0.00           | 0.9         | 0.00           | 1.3         | 0.00           | 11.3        |
| 26. Non-recurring Expense                                          | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 27. Change in Fair Value of Own Debt                               | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 28. Other Non-operating Income and Expenses                        | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |
| 29. Pre-tax Profit                                                 | 1.1                | 1,842.8          | 3.37           | 2,996.6     | 3.00           | 2,829.9     | 3.56           | 2,625.7     |
| 30. Tax expense                                                    | 0.2                | 371.6            | 0.68           | 619.7       | 0.62           | 663.8       | 0.83           | 356.5       |
| 31. Profit/Loss from Discontinued Operations                       | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 32. Net Income                                                     | 0.9                | 1,471.2          | 2.69           | 2,376.9     | 2.38           | 2,166.1     | 2.72           | 2,269.2     |
| 33. Change in Value of AFS Investments                             | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 34. Revaluation of Fixed Assets                                    | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 35. Currency Translation Differences                               | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 36. Remaining OCI Gains/(losses)                                   | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 37. Fitch Comprehensive Income                                     | 0.9                | 1,471.2          | 2.69           | 2,376.9     | 2.38           | 2,166.1     | 2.72           | 2,269.2     |
| 38. Memo: Profit Allocation to Non-controlling Interests           | n.a.               | n.a.             | -              | n.a.        | -              | n.a.        | -              | n.a.        |
| 39. Memo: Net income after Allocation to Non-controlling Interests | 0.9                | 1,471.2          | 2.69           | 2,376.9     | 2.38           | 2,166.1     | 2.72           | 2,269.2     |
| 40. Memo: Common Dividends Relating to the Period                  | 0.4                | 750.0            | 1.37           | 450.0       | 0.45           | 0.0         | 0.00           | 37.0        |
| 41. Memo: Preferred Dividends Related to the Period                | 0.0                | 0.0              | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         | 0.00           | 0.0         |

Exchange rate

USD1 = TND1.68660

USD1 = TND1.64670

USD1 = TND1.55060

USD1 = TND1.49930



## Union De Factoring (Unifactor)

### Summary Analytics

|                                                                          | 30 Jun 2014<br>6 Months - Interim | 31 Dec 2013<br>Year End | 31 Dec 2012<br>Year End | 31 Dec 2011<br>Year End |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>A. Interest Ratios</b>                                                |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Interest Income on Loans/ Average Gross Loans                         | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 2. Interest Expense on Customer Deposits/ Average Customer Deposits      | 16.42                             | 15.47                   | 35.89                   | 0.00                    |
| 3. Interest Income/ Average Earning Assets                               | 7.32                              | 7.17                    | 7.13                    | 6.45                    |
| 4. Interest Expense/ Average Interest-bearing Liabilities                | 4.72                              | 4.16                    | 3.92                    | 4.12                    |
| 5. Net Interest Income/ Average Earning Assets                           | 3.65                              | 4.05                    | 4.23                    | 3.30                    |
| 6. Net Int. Inc Less Loan Impairment Charges/ Av. Earning Assets         | 3.33                              | 3.64                    | 4.54                    | 4.63                    |
| 7. Net Interest Inc Less Preferred Stock Dividend/ Average Earning Asset | 3.65                              | 4.05                    | 4.23                    | 3.30                    |
| <b>B. Other Operating Profitability Ratios</b>                           |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Non-Interest Income/ Gross Revenues                                   | 50.78                             | 46.07                   | 46.20                   | 48.80                   |
| 2. Non-Interest Expense/ Gross Revenues                                  | 48.10                             | 50.35                   | 57.31                   | 64.53                   |
| 3. Non-Interest Expense/ Average Assets                                  | 3.50                              | 3.71                    | 4.42                    | 4.05                    |
| 4. Pre-impairment Op. Profit/ Average Equity                             | 20.16                             | 17.32                   | 14.59                   | 10.48                   |
| 5. Pre-impairment Op. Profit/ Average Total Assets                       | 3.78                              | 3.66                    | 3.30                    | 2.23                    |
| 6. Loans and securities impairment charges/ Pre-impairment Op. Profit    | 8.29                              | 10.82                   | (9.35)                  | (58.34)                 |
| 7. Operating Profit/ Average Equity                                      | 18.49                             | 15.45                   | 15.96                   | 16.59                   |
| 8. Operating Profit/ Average Total Assets                                | 3.47                              | 3.27                    | 3.60                    | 3.53                    |
| 9. Taxes/ Pre-tax Profit                                                 | 20.16                             | 20.68                   | 23.46                   | 13.58                   |
| 10. Pre-Impairment Operating Profit / Risk Weighted Assets               | 4.35                              | 3.69                    | 2.60                    | 2.36                    |
| 11. Operating Profit / Risk Weighted Assets                              | 3.99                              | 3.29                    | 2.84                    | 3.73                    |
| <b>C. Other Profitability Ratios</b>                                     |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Net Income/ Average Total Equity                                      | 14.78                             | 12.26                   | 12.22                   | 14.40                   |
| 2. Net Income/ Average Total Assets                                      | 2.77                              | 2.59                    | 2.76                    | 3.06                    |
| 3. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Equity                      | 14.78                             | 12.26                   | 12.22                   | 14.40                   |
| 4. Fitch Comprehensive Income/ Average Total Assets                      | 2.77                              | 2.59                    | 2.76                    | 3.06                    |
| 5. Net Income/ Av. Total Assets plus Av. Managed Securitized Assets      | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 6. Net Income/ Risk Weighted Assets                                      | 3.19                              | 2.61                    | 2.17                    | 3.24                    |
| 7. Fitch Comprehensive Income/ Risk Weighted Assets                      | 3.19                              | 2.61                    | 2.17                    | 3.24                    |
| <b>D. Capitalization</b>                                                 |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Fitch Core Capital/ Risk Weighted Assets                              | 21.64                             | 21.39                   | 18.87                   | 24.10                   |
| 2. Fitch Eligible Capital/ Risk Weighted Assets                          | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 3. Tangible Common Equity/ Tangible Assets                               | 17.99                             | 19.16                   | 23.27                   | 23.44                   |
| 4. Tier 1 Regulatory Capital Ratio                                       | 21.40                             | 20.00                   | 19.10                   | 24.10                   |
| 5. Total Regulatory Capital Ratio                                        | 21.50                             | 20.10                   | 19.20                   | 24.10                   |
| 6. Core Tier 1 Regulatory Capital Ratio                                  | 21.40                             | 20.00                   | 19.10                   | 24.10                   |
| 7. Equity/ Total Assets                                                  | 18.21                             | 19.33                   | 23.48                   | 23.44                   |
| 8. Cash Dividends Paid & Declared/ Net Income                            | 50.98                             | 18.93                   | 0.00                    | 1.63                    |
| 9. Cash Dividend Paid & Declared/ Fitch Comprehensive Income             | 50.98                             | 18.93                   | 0.00                    | 1.63                    |
| 10. Cash Dividends & Share Repurchase/Net Income                         | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 11. Internal Capital Generation                                          | 7.12                              | 9.77                    | 11.39                   | 13.23                   |
| <b>E. Loan Quality</b>                                                   |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Growth of Total Assets                                                | 9.99                              | 25.93                   | 12.50                   | (5.64)                  |
| 2. Growth of Gross Loans                                                 | 7.76                              | 24.24                   | 11.97                   | (4.40)                  |
| 3. Impaired Loans/ Gross Loans                                           | 11.32                             | 11.99                   | 14.74                   | 16.78                   |
| 4. Reserves for Impaired Loans/ Gross Loans                              | 10.75                             | 11.44                   | 12.49                   | 14.31                   |
| 5. Reserves for Impaired Loans/ Impaired Loans                           | 94.99                             | 95.44                   | 84.75                   | 85.29                   |
| 6. Impaired loans less Reserves for Impaired Loans/ Fitch Core Capital   | 3.37                              | 3.11                    | 10.67                   | 11.66                   |
| 7. Impaired Loans less Reserves for Impaired Loans/ Equity               | 3.32                              | 3.07                    | 10.55                   | 11.66                   |
| 8. Loan Impairment Charges/ Average Gross Loans                          | 0.29                              | 0.36                    | (0.28)                  | (1.18)                  |
| 9. Net Charge-offs/ Average Gross Loans                                  | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 10. Impaired Loans + Foreclosed Assets/ Gross Loans + Foreclosed Ass     | 11.32                             | 11.99                   | 14.74                   | 16.78                   |
| <b>F. Funding and Liquidity</b>                                          |                                   |                         |                         |                         |
| 1. Loans/ Customer Deposits                                              | 1,837.67                          | 1,695.52                | 2,681.60                | 10,103.70               |
| 2. Interbank Assets/ Interbank Liabilities                               | 0.12                              | 0.12                    | 0.60                    | 2.34                    |
| 3. Customer Deposits/ Total Funding (excluding derivatives)              | 7.54                              | 8.47                    | 5.81                    | 1.51                    |
| 4. Liquidity Coverage Ratio                                              | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |
| 5. Net Stable Funding Ratio                                              | n.a.                              | n.a.                    | n.a.                    | n.a.                    |



## Union De Factoring (Unifactor)

### Reference Data

|                                                                            | 30 Jun 2014                |                  | 31 Dec 2013       |                   | 31 Dec 2012       |                   | 31 Dec 2011       |                   |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                            | 6 Months - Interim<br>USDm | Interim<br>TNDth | As % of<br>Assets | Year End<br>TNDth | As % of<br>Assets | Year End<br>TNDth | As % of<br>Assets | Year End<br>TNDth |
| <b>A. Off-Balance Sheet Items</b>                                          |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 1. Managed Securitized Assets Reported Off-Balance Sheet                   | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 2. Other off-balance sheet exposure to securitizations                     | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 3. Guarantees                                                              | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 4. Acceptances and documentary credits reported off-balance sheet          | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 5. Committed Credit Lines                                                  | 8.5                        | 14,354.0         | 12.79             | 25,812.2          | 25.30             | 11,408.4          | 14.08             | n.a.              |
| 6. Other Contingent Liabilities                                            | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 7. Total Business Volume                                                   | 75.0                       | 126,545.2        | 112.79            | 127,817.8         | 125.30            | 92,410.9          | 114.08            | 72,004.7          |
| 8. Memo: Risk Weighted Assets                                              | 55.2                       | 93,017.0         | 82.91             | 91,142.0          | 89.35             | 99,622.0          | 122.99            | 70,039.0          |
| 9. Fitch Adjustments to Risk Weighted Assets                               | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 10. Fitch Adjusted Risk Weighted Assets                                    | 55.2                       | 93,017.0         | 82.91             | 91,142.0          | 89.35             | 99,622.0          | 122.99            | 70,039.0          |
| <b>B. Average Balance Sheet</b>                                            |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Average Loans                                                              | 68.3                       | 115,201.7        | 102.68            | 100,155.4         | 98.19             | 86,609.8          | 106.92            | 81,554.8          |
| Average Earning Assets                                                     | 62.4                       | 105,175.0        | 93.75             | 90,124.1          | 88.35             | 77,053.0          | 95.12             | 72,254.2          |
| Average Assets                                                             | 63.5                       | 107,098.4        | 95.46             | 91,713.8          | 89.91             | 78,490.0          | 96.90             | 74,156.5          |
| Average Managed Securitized Assets (OBS)                                   | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Average Interest-Bearing Liabilities                                       | 48.4                       | 81,710.8         | 72.83             | 67,556.1          | 66.23             | 56,972.5          | 70.33             | 55,277.4          |
| Average Common equity                                                      | 11.9                       | 20,071.5         | 17.89             | 19,389.6          | 19.01             | 17,725.9          | 21.88             | 15,754.8          |
| Average Equity                                                             | 11.9                       | 20,071.5         | 17.89             | 19,389.6          | 19.01             | 17,725.9          | 21.88             | 15,754.8          |
| Average Customer Deposits                                                  | 3.9                        | 6,521.9          | 5.81              | 5,248.5           | 5.15              | 1,982.5           | 2.45              | 7,268.6           |
| <b>C. Maturities</b>                                                       |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Asset Maturities:</b>                                                   |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Loans & Advances < 3 months                                                | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances 3 - 12 Months                                             | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans and Advances 1 - 5 Years                                             | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances > 5 years                                                 | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Debt Securities < 3 Months                                                 | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Debt Securities 3 - 12 Months                                              | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Debt Securities 1 - 5 Years                                                | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Debt Securities > 5 Years                                                  | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances to Banks < 3 Months                                       | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances to Banks 3 - 12 Months                                    | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances to Banks 1 - 5 Years                                      | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Loans & Advances to Banks > 5 Years                                        | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| <b>Liability Maturities:</b>                                               |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| Retail Deposits < 3 months                                                 | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Retail Deposits 3 - 12 Months                                              | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Retail Deposits 1 - 5 Years                                                | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Retail Deposits > 5 Years                                                  | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Other Deposits < 3 Months                                                  | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Other Deposits 3 - 12 Months                                               | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Other Deposits 1 - 5 Years                                                 | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Other Deposits > 5 Years                                                   | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Deposits from Banks < 3 Months                                             | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Deposits from Banks 3 - 12 Months                                          | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Deposits from Banks 1 - 5 Years                                            | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Deposits from Banks > 5 Years                                              | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Senior Debt Maturing < 3 months                                            | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Senior Debt Maturing 3-12 Months                                           | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Senior Debt Maturing 1- 5 Years                                            | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Senior Debt Maturing > 5 Years                                             | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Total Senior Debt on Balance Sheet                                         | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Fair Value Portion of Senior Debt                                          | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Covered Bonds                                                              | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Subordinated Debt Maturing < 3 months                                      | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Subordinated Debt Maturing 3-12 Months                                     | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Subordinated Debt Maturing 1- 5 Year                                       | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Subordinated Debt Maturing > 5 Years                                       | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| Total Subordinated Debt on Balance Sheet                                   | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| Fair Value Portion of Subordinated Debt                                    | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| <b>D. Equity Reconciliation</b>                                            |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 1. Equity                                                                  | 12.1                       | 20,425.2         | 18.21             | 19,717.7          | 19.33             | 19,018.7          | 23.48             | 16,876.6          |
| 2. Add: Pref. Shares and Hybrid Capital accounted for as Equity            | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 3. Add: Other Adjustments                                                  | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 4. Published Equity                                                        | 12.1                       | 20,425.2         | 18.21             | 19,717.7          | 19.33             | 19,018.7          | 23.48             | n.a.              |
| <b>E. Fitch Eligible Capital Reconciliation</b>                            |                            |                  |                   |                   |                   |                   |                   |                   |
| 1. Total Equity as reported (including non-controlling interests)          | 12.1                       | 20,425.2         | 18.21             | 19,717.7          | 19.33             | 19,018.7          | 23.48             | 16,876.6          |
| 2. Fair value effect incl in own debt/borrowings at fv on the B/S- CC only | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 3. Non-loss-absorbing non-controlling interests                            | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 4. Goodwill                                                                | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 5. Other intangibles                                                       | 0.2                        | 295.1            | 0.26              | 218.8             | 0.21              | 218.8             | 0.27              | 0.0               |
| 6. Deferred tax assets deduction                                           | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 7. Net asset value of insurance subsidiaries                               | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 8. First loss tranches of off-balance sheet securitizations                | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 9. Fitch Core Capital                                                      | 11.9                       | 20,130.1         | 17.94             | 19,498.9          | 19.12             | 18,799.9          | 23.21             | 16,876.6          |
| 10. Eligible weighted Hybrid capital                                       | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |
| 11. Government held Hybrid Capital                                         | 0.0                        | 0.0              | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               | 0.00              | 0.0               |
| 12. Fitch Eligible Capital                                                 | n.a.                       | n.a.             | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              | -                 | n.a.              |

Exchange Rate

USD1 = TND1.68660

USD1 = TND1.64670

USD1 = TND1.55060

USD1 = TND1.49930



## Echelle de notation

**MAGHREB RATING**

**Member of Fitch Ratings Group**

### **ECHELLE DE NOTATION NATIONALE TUNISIENNE**

#### **NOTES COURT TERME (échéance inférieure à 12 mois)**

|                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>F1+(tun)</b><br><b>F1(tun)</b> | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dette dans le pays. Dans le cas où les émetteurs présentent une solvabilité particulièrement forte, un signe "+" peut compléter la note F1.                                                                                     |
| <b>F2(tun)</b>                    | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est satisfaisante, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, la marge de sécurité est moins importante que pour les créances notées F1.                                                                                                                      |
| <b>F3(tun)</b>                    | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Toutefois cette aptitude au paiement en temps et en heure est plus sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières que pour les créances notées dans les catégories supérieures. |
| <b>B(tun)</b>                     | Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure est très sensible aux évolutions défavorables des conditions économiques et financières.                                                                  |
| <b>C(tun)</b>                     | Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts par rapport aux autres entités émettrices dans le pays. Cette aptitude au paiement en temps et en heure repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables.                                                        |
| <b>D(tun)</b>                     | Créances dont le défaut de paiement est constaté ou imminent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

#### **NOTES LONG TERME (échéance supérieure à 12 mois)**

|                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>AAA(tun)</b>                                                                            | Créances auxquelles on attribue la note la plus élevée. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est la plus forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cette note est habituellement attribuée aux émissions de l'Etat ou garanties par lui.                                                                                                                                                                         |
| <b>AA+(tun)</b><br><b>AA(tun)</b><br><b>AA-(tun)</b>                                       | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est très forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le risque de défaut lié à ces créances ne présente pas de différence significative avec celui des créances notées "AAA". Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.                                                                                                                 |
| <b>A+(tun)</b><br><b>A(tun)</b><br><b>A-(tun)</b>                                          | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est forte, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des conditions économiques pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances des catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.                                                                 |
| <b>BBB+(tun)</b><br><b>BBB(tun)</b><br><b>BBB-(tun)</b>                                    | Créances pour lesquelles l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts est adéquate, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Cependant, une évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières pourrait affecter cette aptitude dans une plus large mesure que pour les créances notées dans les catégories supérieures. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.    |
| <b>BB+(tun)</b><br><b>BB(tun)</b><br><b>BB-(tun)</b>                                       | Créances pour lesquelles il existe une incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. L'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts reste sensible à l'évolution défavorable des facteurs d'exploitation ou des conditions économiques et financières. Les signes "+" et "-" peuvent être utilisés pour marquer des nuances de qualité. |
| <b>B+(tun)</b><br><b>B(tun)</b><br><b>B-(tun)</b>                                          | Créances pour lesquelles il existe une forte incertitude quant à l'aptitude au paiement en temps et en heure du principal et des intérêts, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le principal et les intérêts sont pour le moment payés en temps et en heure, mais la marge de sécurité est faible et dépend d'une persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" marquent des nuances de qualité.              |
| <b>CCC+(tun)</b><br><b>CCC(tun)</b><br><b>CCC-(tun)</b><br><b>CC(tun)</b><br><b>C(tun)</b> | Créances pour lesquelles la possibilité d'un défaut de paiement est perceptible, comparativement aux autres entités émettrices de dettes dans le pays. Le paiement en temps et en heure du principal et des intérêts repose exclusivement sur la persistance de conditions économiques et financières favorables. Les signes "+" et "-" dans la catégorie de notes CCC marquent des nuances de qualité.                                                                                 |
| <b>DDD(tun)</b><br><b>DD(tun)</b><br><b>D(tun)</b>                                         | Créances dont le défaut de paiement est constaté.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

**Mise sous surveillance :** La mise sous surveillance d'une note a pour objet de signaler aux investisseurs qu'il existe une forte possibilité de changement de cette note et d'indiquer le sens probable de ce changement : la surveillance est qualifiée de "positive" pour signaler la possibilité d'un relèvement de la note, de "négative" pour indiquer un abaissement probable. La mise sous surveillance a vocation à être temporaire.

Les notes n'expriment que l'appréciation de Maghreb Rating sur la capacité de la société à honorer en temps et en heure les échéances de remboursement de sa dette et ne comportent aucune appréciation sur le rendement dont les porteurs de titres de dette sont susceptibles de bénéficier. Ces notes sont formulées à partir des informations qui lui sont communiquées par la société et dont Maghreb Rating ne garantit ni l'exactitude ni le caractère complet. A tout moment, Maghreb Rating pourra si elle le juge fondé à partir des informations dont elle dispose, modifier les notes à la hausse ou à la baisse, cette modification pouvant être précédée d'une mise sous surveillance accompagnée ou non d'une indication de tendance.

### **2.2.15. Mode de placement**

L'emprunt obligataire objet de la présente note d'opération est émis par appel public à l'épargne. Les souscriptions à cet emprunt seront ouvertes à toute personne physique ou morale intéressée, aux guichets de la BNA Capitaux, l'Arab Financial Consultants et l'Amen Invest, Intermédiaires en Bourse.

### **2.2.16. Organisation de la représentation des porteurs des obligations**

Les obligataires peuvent se réunir en assemblée spéciale laquelle assemblée peut émettre un avis préalable sur les questions inscrites à la délibération de l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires. Cet avis est consigné au procès-verbal de l'assemblée générale des actionnaires. L'assemblée générale spéciale des obligataires désigne l'un de ses membres pour la représenter et défendre les intérêts des obligataires. Les dispositions des articles 327 et 355 à 365 du code des sociétés commerciales s'appliquent à l'assemblée générale spéciale des obligataires et à son représentant. Le représentant de l'assemblée générale des obligataires a la qualité pour la représenter devant les tribunaux.

### **2.2.17. Fiscalité des titres**

Les intérêts annuels des obligations de cet emprunt seront soumis à une retenue d'impôt que la loi met ou pourrait mettre à la charge des personnes physiques ou morales. En l'état actuel de la législation, et suite à l'unification des taux de la retenue à la source sur les revenus des capitaux mobiliers, telle qu'instituée par la loi n°96-113 du 30/12/1996 portant loi de finances pour la gestion 1997, les intérêts sont soumis à une retenue à la source au taux unique de 20%. Cette retenue est définitive et non susceptible de restitution sur les revenus des obligations revenant à des personnes morales non soumises à l'impôt sur les sociétés ou qui en sont totalement exonérées en vertu de la législation en vigueur.

Conformément à l'article 39 du code de l'IRPP et de l'IS, sont déductibles du revenu imposable des personnes physiques les intérêts perçus par le contribuable au cours de l'année au titre des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques, ou de la caisse d'épargne nationale de Tunisie ou au titre d'emprunts obligataires émis à partir du premier janvier 1992 dans la limite d'un montant annuel de 1500 dinars sans que ce montant n'excède 1000 dinars pour les intérêts provenant des comptes spéciaux d'épargne ouverts auprès des banques et auprès de la caisse d'épargne nationale de Tunisie.

## **2.3. Renseignements généraux**

### **2.3.1. Intermédiaire agréé mandaté par la société émettrice pour la tenue du registre des obligataires**

L'établissement, la délivrance des attestations portant sur le nombre d'obligations détenues ainsi que la tenue du registre des obligations de l'emprunt «**UNIFACTOR 2015**» seront assurés durant toute la durée de vie de l'emprunt par BNA CAPITAUX, Intermédiaire en Bourse. L'attestation délivrée à chaque souscripteur mentionnera le taux d'intérêt choisi par ce dernier et la quantité d'obligations y afférente.

### **2.3.2. Marché des titres**

Au 30/06/2015, Il existe 2 emprunts obligataires en cours, émis par l'Union de Factoring et cotés sur le marché obligataire.

Il s'agit de :

| Intitulé                                | Montant de l'emprunt (en Dinars) | Notation | Date de jouissance | Échéance annuelle | Solde au 31/12/2014 (en Dinars) | Solde au 30/06/2015 (en Dinars) |
|-----------------------------------------|----------------------------------|----------|--------------------|-------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| "UNIFACTOR 2010" - 5 ans - Taux: 5,5%   | 5 500 000                        | BB+      | 14/02/2011         | 14-février        | 4 000 000                       | 2 000 000                       |
| "UNIFACTOR 2010" - 5 ans - Taux: TMM+1% | 4 500 000                        |          |                    |                   |                                 |                                 |
| "UNIFACTOR 2013" - 5 ans - Taux: 7%     | 14 520 000                       | BB       | 14/10/2013         | 14-octobre        | 16 000 000                      | 16 000 000                      |
| "UNIFACTOR 2013" - 5 ans - Taux: TMM+2% | 5 480 000                        |          |                    |                   |                                 |                                 |
| Total                                   |                                  |          |                    |                   | 20 000 000                      | 18 000 000                      |

Par ailleurs, il n'existe pas des titres émis par l'émetteur qui sont cotés à l'étranger.

Dès la clôture des souscriptions au présent emprunt, La société Union de Factoring s'engage à charger l'intermédiaire en Bourse (BNA CAPITAUX) de demander l'admission des obligations souscrites de l'emprunt «**UNIFACTOR 2015**» au marché obligataire de la cote de la Bourse des Valeurs Mobilières de Tunis.

### 2.3.3. Prise en charge des obligations par Tunisie Clearing

L'Union de Factoring s'engage, dès la clôture des souscriptions de l'emprunt obligataire «**UNIFACTOR 2015**», à entreprendre les démarches nécessaires auprès de Tunisie Clearing, en vue de la prise en charge des obligations souscrites.

### 2.3.4. Tribunal compétent en cas de litige

Tout litige pouvant surgir suite à l'émission, paiement et extinction de cet emprunt sera de la compétence exclusive du tribunal de Tunis I.

### 2.3.5. Risque lié à l'émission du présent emprunt obligataire

Selon les règles prudentielles régissant les établissements de crédit exigeant une adéquation entre les ressources et les emplois qui leur sont liés, la souscription au taux fixe risquerait de faire supporter à l'entreprise un risque de taux du fait que les emplois sont octroyés à taux variable.

## Chapitre 3 : RENSEIGNEMENTS CONCERNANT L'ACTIVITE D'UNION DE FACTORING

### 3.1. Indicateurs d'activité trimestriels

Les indicateurs d'activité trimestriels arrêtés au 30/09/2015 se présentent comme suit :

| (mD)                         | 30/09/2015* | 30/09/2014* | Var Sept<br>2015/Sept 2014 | 31/12/2014 |
|------------------------------|-------------|-------------|----------------------------|------------|
| Volume des factures achetées | 281 428     | 249 119     | 12,9%                      | 340 439    |
| Commission d'affacturage     | 3 328       | 3 012       | 10,5%                      | 4 131      |
| Commission de financement    | 6 842       | 5 832       | 17,3%                      | 8 009      |
| Produit Net d'Affecturage    | 6 685       | 5 847       | 14,3%                      | 8 108      |
| Charges opérationnelles      | 2 954       | 2 802       | 5,4%                       | 3 860      |
| Résultat                     | 2 517       | 2 046       | 23,0%                      | 2 910      |

*\*Ces chiffres ont été actualisés par rapport à ceux publiés au niveau du Document de référence « UNIFACTOR 2015 » enregistré par le CMF en date du 09/11/2015. Ils ont été approuvés par le Conseil d'administration de la société tenu le 03/12/2015*

Durant les neuf premiers mois de 2015, le volume des factures achetées s'est élevé à 281,4MD en progression de 12,9% par rapport à la même période de 2014, ce qui a permis à la société de gagner 2 points en termes de parts de marché avec 48,5% contre 45,7% à fin décembre 2014. Ce volume d'activité est en ligne avec les projections financières de la société avec un taux de réalisation de 72% par rapport au budget de 2015.

Le Produit Net d'Affecturage a affiché quant à lui une progression de 14,3% pour s'établir à 6,7MD à fin septembre 2015.

En matière de productivité, le coefficient d'exploitation s'élève à 44,2% en appréciation de 370pb par rapport à fin septembre 2014, ce qui dénote une meilleure maîtrise des charges opérationnelles.

Quant au résultat de la période, la société a réalisé un bénéfice net de 2,5MD, soit une croissance de 23% par rapport à fin septembre 2014.

## **Bulletins de souscription**



## UNION DE FACTORING

Société Anonyme au capital de 15 000 000 dinars  
Siège social : Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène  
Registre du Commerce : B134582000

Objet social : La société a pour objet la pratique des opérations de factoring qui portent sur le transfert des créances commerciales de leurs détenteurs à un Factor qui garantit le risque client de ses adhérents, finance les créances commerciales à court terme et gère le compte client de ses adhérents

Union de Factoring est notée « BB (tun) » à long terme avec perspective d'évolution « stable » et « B (tun) » à court terme, par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 23/04/2015

### Emprunt Obligataire « UNIFACTOR 2015 »

De 10 000 000 Dinars susceptible d'être porté à 20 000 000 Dinars divisé en 100 000 obligations de 100 Dinars chacune susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 Dinars chacune

L'emprunt est réparti en deux catégories comme suit :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement                                          | Montant                              |
|-----------|-------|----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| A         | 5 ans | 7,45%          | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 4MD susceptible d'être porté à 8MD   |
| B         | 5 ans | TMM+2,5%       | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 6MD susceptible d'être porté à 12MD  |
| Total     |       |                |                                                        | 10MD susceptible d'être porté à 20MD |

Emis par Appel Public à l'Épargne

La présente émission est notée «BB(tun)» par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 30/11/2015

Décision de l'AGO du 22/05/2015

Délibération du Conseil d'Administration du 23/11/2015

Visa du Conseil du Marché Financier n°15-0923 du 11/12/2015

Notice Légale publiée au JORT n° 152 du 19/12/2015

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°** -----

Je (nous) soussigné (s)

|                             |                                                                                                                                 |                               |                             |             |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------|
| Nom & prénom : (1)          | <input type="checkbox"/> Mme                                                                                                    | <input type="checkbox"/> Mlle | <input type="checkbox"/> Mr | .....       |
| Nationalité : .....         | Pièce d'identité : (1) <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport |                               |                             |             |
| N° .....                    | Délivrée le: .... / ... / .....                                                                                                 | à .....                       | .....                       |             |
| Profession/activité : ..... |                                                                                                                                 |                               |                             |             |
| Adresse : .....             |                                                                                                                                 | Code postal : .....           | Pays : .....                | Tél : ..... |

|                               |                                                                                                                                              |
|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Agissant pour le compte : (1) | <input type="checkbox"/> De moi même                                                                                                         |
|                               | <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:                                                                                           |
|                               | <input type="checkbox"/> Tuteur                                                                                                              |
|                               | <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du ..... et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente. |

|                                                                                                          |                                                                                        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| Identité du mandant :                                                                                    |                                                                                        |
| Personne physique : (1)                                                                                  | <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr |
| Nom & prénom : .....                                                                                     | Personne morale :                                                                      |
| Pièce d'identité : (1)                                                                                   | Raison Sociale .....                                                                   |
| <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport | N° du R.C .....                                                                        |
| N° .....                                                                                                 | N° du Matricule Fiscal .....                                                           |
| Délivrée le: .....                                                                                       | à .....                                                                                |
| Profession / activité : .....                                                                            |                                                                                        |
| Adresse : .....                                                                                          | Code postal : ..... Pays : ..... Tél : .....                                           |

Déclare (ons) souscrire (2) :

- ..... Obligations nominatives de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » de la Catégorie A à **taux fixe 7,45% ; Durée de 5 ans**
- ..... Obligations nominatives de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » de la Catégorie B à **taux variable TMM+ 2,5% ; Durée 5 ans**

Au prix d'émission de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance unique à partir du **25/02/2016** et remboursables annuellement à partir de la première année à raison de 20 Dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale majorée des intérêts annuels échus correspondants.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du document de référence « UNIFACTOR 2015 » et une copie de la note d'opération relative à cet emprunt et pris connaissance de leur contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et formes d'obligations ci-dessus indiqués. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

- ☐ En espèces
- ☐ Par chèque n° ..... Tiré sur ..... Agence .....
- ☐ Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert chez ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites, soit (2) :

☐ ..... obligations à taux fixe ☐ ..... obligations à taux variable.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion (1) ☐ libre ☐ compte géré

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre)  
possession  
Le second servant de souche  
Tunis, le .....  
**Signature (3)**



Copie

## UNION DE FACTORING

Société Anonyme au capital de 15 000 000 dinars  
Siège social : Ennour Building – Centre Urbain Nord 1082 Mahragène  
Registre du Commerce : B134582000

Objet social : La société a pour objet la pratique des opérations de factoring qui portent sur le transfert des créances commerciales de leurs détenteurs à un Factor qui garantit le risque client de ses adhérents, finance les créances commerciales à court terme et gère le compte client de ses adhérents

Union de Factoring est notée « BB (tun) » à long terme avec perspective d'évolution « stable » et « B (tun) » à court terme, par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 23/04/2015

## Emprunt Obligataire « UNIFACTOR 2015 »

De 10 000 000 Dinars susceptible d'être porté à 20 000 000 Dinars divisé en 100 000 obligations de 100 Dinars chacune susceptibles d'être portées à 200 000 obligations de 100 Dinars chacune

L'emprunt est réparti en deux catégories comme suit :

| Catégorie | Durée | Taux d'intérêt | Amortissement                                          | Montant                              |
|-----------|-------|----------------|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| A         | 5 ans | 7,45%          | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 4MD susceptible d'être porté à 8MD   |
| B         | 5 ans | TMM+2,5%       | Constant par 1/5 à partir de la 1 <sup>ère</sup> année | 6MD susceptible d'être porté à 12MD  |
| Total     |       |                |                                                        | 10MD susceptible d'être porté à 20MD |

Emis par Appel Public à l'Épargne

La présente émission est notée «BB(tun)» par l'agence de notation Fitch Ratings en date du 30/11/2015

Décision de l'AGO du 22/05/2015

Délibération du Conseil d'Administration du 23/11/2015

Visa du Conseil du Marché Financier n°15-0923 du 11/12/2015

Notice Légale publiée au JORT n° 152 du 19/12/2015

**BULLETIN DE SOUSCRIPTION N°** -----

Je (nous) soussigné (s)

|                             |                                    |                               |                             |                        |                              |                                          |                                    |
|-----------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------|------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|
| Nom & prénom : (1)          | <input type="checkbox"/> Mme       | <input type="checkbox"/> Mlle | <input type="checkbox"/> Mr |                        |                              |                                          |                                    |
| Nationalité :               |                                    |                               |                             | Pièce d'identité : (1) | <input type="checkbox"/> CIN | <input type="checkbox"/> Carte de séjour | <input type="checkbox"/> Passeport |
| N°                          | Délivrée le: ..... / ..... / ..... |                               |                             | à .....                |                              |                                          |                                    |
| Profession/activité : ..... |                                    |                               |                             |                        |                              |                                          |                                    |
| Adresse : .....             |                                    |                               |                             | Code postal : .....    |                              | Pays : .....                             |                                    |
|                             |                                    |                               |                             | Tél : .....            |                              |                                          |                                    |

|                               |                                                                                |                                                               |  |  |  |  |  |
|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--|--|--|--|--|
| Agissant pour le compte : (1) | <input type="checkbox"/> De moi même                                           |                                                               |  |  |  |  |  |
|                               | <input type="checkbox"/> Du mandant en qualité de:                             |                                                               |  |  |  |  |  |
|                               | <input type="checkbox"/> Tuteur                                                |                                                               |  |  |  |  |  |
|                               | <input type="checkbox"/> Mandataire en vertu de pouvoir donné en date du ..... | et dont copie originale ou conforme est jointe à la présente. |  |  |  |  |  |

|                                                                                                          |  |  |  |                              |  |              |  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--|--|------------------------------|--|--------------|--|
| Identité du mandant :                                                                                    |  |  |  |                              |  |              |  |
| Personne physique : (1)                                                                                  |  |  |  | Personne morale :            |  |              |  |
| <input type="checkbox"/> Mme <input type="checkbox"/> Mlle <input type="checkbox"/> Mr                   |  |  |  |                              |  |              |  |
| Nom & prénom : .....                                                                                     |  |  |  | Raison Sociale .....         |  |              |  |
| Pièce d'identité : (1)                                                                                   |  |  |  | N° du R.C .....              |  |              |  |
| <input type="checkbox"/> CIN <input type="checkbox"/> Carte de séjour <input type="checkbox"/> Passeport |  |  |  | N° du Matricule Fiscal ..... |  |              |  |
| N° .....                                                                                                 |  |  |  | Délivrée le: ..... à .....   |  |              |  |
| Profession / activité : .....                                                                            |  |  |  |                              |  |              |  |
| Adresse : .....                                                                                          |  |  |  | Code postal : .....          |  | Pays : ..... |  |
|                                                                                                          |  |  |  | Tél : .....                  |  |              |  |

Déclare (ons) souscrire (2) :

- ..... Obligations nominatives de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » de la Catégorie A à **taux fixe 7,45% ; Durée de 5 ans**
- ..... Obligations nominatives de l'emprunt « UNIFACTOR 2015 » de la Catégorie B à **taux variable TMM+ 2,5% ; Durée 5 ans**

Au prix d'émission de cent (100) dinars par obligation, portant jouissance unique à partir du **25/02/2016** et remboursables annuellement à partir de la première année à raison de 20 Dinars par obligation, soit le un cinquième de la valeur nominale majorée des intérêts annuels échus correspondants.

Je (nous) reconnais (sons) avoir reçu une copie du document de référence « UNIFACTOR 2015 » et une copie de la note d'opération relative à cet emprunt et pris connaissance de leur contenu. Sur cette base, j'ai (nous avons) accepté de souscrire au nombre et formes d'obligations ci-dessus indiqués. Etant signalé que cette souscription ne vaut pas renonciation de ma (notre) part au recours par tous moyens pour la réparation des dommages qui pourraient résulter soit de l'insertion d'informations incomplètes ou erronées, soit d'une omission d'informations dont la publication aurait influencé ma (notre) décision de souscrire.

En vertu de tout ce qui précède je (nous) verse (ons) (1) :

- ☐ En espèces
- ☐ Par chèque n° ..... Tiré sur ..... Agence .....
- ☐ Par virement en date du ..... effectué sur mon (notre) compte n° ..... ouvert chez ..... agence .....

La somme de (en toutes lettres) ..... représentant le montant des obligations souscrites, soit (2) :

☐ ..... obligations à taux fixe ☐ ..... obligations à taux variable.

Je (nous) désire(ons) que les titres souscrits soient déposés chez ..... en gestion (1) ☐ libre ☐ compte géré

Fait en double exemplaires dont un en ma (notre) possession

Le second servant de souche

Tunis, le .....

Signature (3)

- 1) Cocher la case correspondante
- 2) Remplir la ligne appropriée (en toutes lettres)
- 3) Faire précéder la signature de la mention « Lu et Approuvé »