



Bulletin Officiel

Publié en application de l'article 31 de la loi n° 94-117 du 14 Novembre 1994

N° 3384 — Mercredi 08 Juillet 2009

— 14^{ème} ANNEE — ISSN 0330-7174

SOMMAIRE

AVIS DU CMF

PROJET D'OFFRE PUBLIQUE DE RETAIT : 2
PALM BEACH HOTELS TUNISIA – PBHT –

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE CAPITAL ANNONCEE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR – TUNISAIR – 2

RESOLUTIONS ADOPTEES PAR L'AGO

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE – BTS – 3 - 5

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT – STEQ – 6 - 8

COURBE DES TAUX 9

VALEURS LIQUIDATIVES DES TITRES OPCVM 10

ANNEXE

ETATS FINANCIERS AU 31 DECEMBRE 2008 :
SOCIETE UNION DE FACTORING

AVIS DU CMF

PROJET D'OFFRE

PUBLIQUE DE RETAIT

PALM BEACH HÔTELS TUNISIA - PBHT -

Siège social : 59, avenue Habib Bourguiba - 1001 Tunis -

Le Conseil du Marché Financier a été saisi d'une demande de lancement d'une Offre Publique de Retrait -OPR- sur les actions ordinaires et les actions à dividende prioritaire sans droit de vote de la société Palm Beach Hôtels Tunisia -PBHT-.

Par cette demande, les sociétés Palm Beach Gestion SA et Palm Beach Djerba Palace SA, agissant de concert avec des personnes physiques et morales, détenant ensemble 99,29% des actions ordinaires de la société Palm Beach Hôtels Tunisia et 90,84% de la totalité des actions à dividende prioritaire sans droit de vote, entend lancer une OPR visant l'acquisition des actions ordinaires et des actions à dividende prioritaire sans droit de vote qu'ils ne détiennent pas au capital de ladite société et ce, dans le cadre des dispositions de l'article 173 du Règlement Général de la Bourse.

De ce fait, la cotation des actions de la société Palm Beach Hôtels Tunisia est suspendue à partir du **mardi 30 juin 2009**.

2009 - AC - 66

AVIS DES SOCIETES

AUGMENTATION DE

CAPITAL ANNONCÉE

SOCIETE TUNISIENNE DE L'AIR –TUNISAIR–

Siège social : Boulevard du 7 Novembre 1987 –2035– Tunis

La Société Tunisienne de l'Air –TUNISAIR– porte à la connaissance de ses actionnaires et du public que son Assemblée Générale Extraordinaire du 18 juin 2009 a décidé d'augmenter le capital social pour le porter de **97 349 340 dinars à 106 199 280 dinars**, et ce, par l'incorporation de réserves pour un montant de **8 849 940 dinars** et l'émission de **8 849 940 actions nouvelles gratuites** de nominal 1 dinar chacune. Ces actions seront attribuées aux anciens actionnaires et aux cessionnaires de droits d'attribution en bourse à raison d'**une (1) action nouvelle gratuite pour onze (11) actions anciennes** et ce, à partir du **17 juillet 2009**.

Les actionnaires pourront exercer leurs droits en bénéficiant gratuitement d'actions nouvelles conformément à la parité d'attribution ci-dessus définie ou encore en cédant leurs droits d'attribution en bourse.

Jouissance des actions nouvelles gratuites :

La date de jouissance des actions nouvelles gratuites est fixée au **1^{er} janvier 2009**.

Cotation en Bourse :

Les actions anciennes TUNISAIR seront négociables en Bourse, droits d'attribution détachés, à partir du **17 juillet 2009**.

La mise en paiement des dividendes au titre de l'exercice 2008 dont bénéficient les seules actions anciennes étant fixée au **17 juillet 2009**, les actions nouvelles gratuites seront négociables en Bourse à partir du **17 juillet 2009** sur la même ligne de cotation que les actions anciennes auxquelles elles seront assimilées dès leur création.

Les droits d'attribution seront négociables en Bourse à partir du **17 juillet 2009**.

Prise en charge par la STICODEVAM :

Les actions nouvelles gratuites et les droits d'attribution seront pris en charge par la STICODEVAM à partir du **17 juillet 2009**.

2009 - AS - 1598

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

BANQUE TUNISIENNE DE SOLIDARITE

Siège social :56, Avenue Mohamed V- 1002 Tunis

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire statuant sur l'exercice 2008, la Banque Tunisienne de Solidarité publie, ci-dessous :

- Le Bilan après affectation du résultat comptable,
- L'état d'évolution des capitaux propres.
- Les résolutions adoptées,

I- Le Bilan après affectation du résultat comptable

BILAN AU 31-12-2008 APRES AFFECTATION DU RESULTAT

(en milliers de Dinars Tunisiens)

ACTIF	31 12 2008	31 12 2007
Caisse et avoirs auprès de la BCT, CCP et TGT	8 237	5 044
Créances sur les établissements bancaires et financiers	16 076	6 085
Créances sur la clientèle	458 258	383 960
Portefeuille-titre de participation	2 307	2 207
Valeurs immobilisées	7 864	8 075
Autres actifs	40 150	34 947
TOTAL ACTIF	532 892	440 318
PASSIF		
Banque centrale CCP et TGT	3 773	3 668
Dépôts et avoirs des établissements bancaires et financiers	4 995	7 756
Dépôts et avoirs de la clientèle	5 000	4 190
Emprunts et ressources spéciales	450 665	361 273
Autres passifs	24 300	19 757
TOTAL PASSIF	488 733	396 644
CAPITAUX PROPRES		
Capital	40 000	40 000
Réserves	2 751	2 381
Autres capitaux propres	-	-
Résultats reportés	1 408	1 293
Résultat de l'exercice	-	-
TOTAL CAPITAUX PROPRES	44 159	43 674
TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES	532 892	440 318

RESOLUTIONS ADOPTEES (SUITE)**II- L'état d'évolution des capitaux propres**

rubriques	Capitaux propres avant répartition	Répartition	Capitaux propres après répartition
Capital social	40 000,000	-	40 000,000
Réserves légales	381,258	87,288	468,546
Fonds social	2 032,158	250,000	2 282,158
Résultats reportés	1 293,141	115,333	1 408,474
Bénéfice de l'exercice	452,621	-452,621	-
Total	44 159,178	-	44 159,178

III- Les résolutions adoptées

2009 29

- * -

اللائحة الأولى:

2009 29

2008 31

()

31

2008

.2008 31

اللائحة الثانية:

2008

200

2001 65 29

RESOLUTIONS ADOPTÉES (SUITE)

اللائحة الثالثة:

2008

452 621,326		2008
1 293 140,611	2008	1998
1 745 761,937		
87 288,097		(%5)
1 658 473,840	2008	
250 000,000		
1 408 473,840	2008	

اللائحة الرابعة:

19

.2009

اللائحة الخامسة:

5000

.2008

اللائحة السادسة:

30

.2009

اللائحة السابعة والأخيرة:

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES

SOCIETE TUNISIENNE D'EQUIPEMENT - STEQ -

Siège social : 5, rue 8603, Z.I Charguia I BP N° 746 - 1080 Tunis -

Suite à la réunion de son Assemblée Générale Ordinaire en date du 18 juin 2009, la Société Tunisienne d'Equipeement - STEQ - publie ci-dessous :

Les résolutions adoptées,
Le Bilan après affectation du résultat comptable,
L'état d'évolution des capitaux propres.

I- LES RESOLUTIONS ADOPTEES

PREMIERE RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture des rapports du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice clos le 31 Décembre 2008, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans leur intégralité, les dits rapports.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

DEUXIEME RESOLUTION

Après avoir entendu la lecture du rapport général du Commissaire aux comptes relatif aux états financiers de l'exercice 2008, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve, dans leur intégralité, les états financiers de la Société, états arrêtés au 31 Décembre 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

TROISIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire prend acte du Rapport spécial du Commissaire aux comptes portant sur les conventions visées par les articles 200 et 475 du Code des sociétés commerciales et approuve l'ensemble des conventions passées dans ce cadre au cours de l'année 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

QUATRIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire donne, aux Administrateurs de la Société, quitus entier, définitif, irrévocable et sans réserve, pour leur gestion au titre de l'exercice 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

CINQUIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide d'allouer, aux Administrateurs de la Société, des jetons de présence d'un montant de Mille (1.000,000) Dinars brut par Administrateur au titre de l'exercice 2008.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

SIXIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire approuve la proposition du Conseil d'Administration pour répartir le résultat de l'exercice 2008 comme suit :

Résultat net de l'exercice	540.292,970 D
Report à nouveau bénéficiaire	2.629.198,934 D
Bénéfice avant prélèvement de la réserve légale	3.169.491,904 D
Prélèvement au titre de la Réserve légale	0,000 D
Bénéfice distribuable	3.169.491,904 D
Dividende (5%)	350.000,000 D
Super Dividende (5%)	350.000,000 D
Total des Résultats répartis	700.000,000 D
Résultats reportés	2.469.491,904 D

Soit un dividende de 0,500 dinar par action (10% du nominal de l'action) .

Les dividendes seront mis en paiement le 31 Juillet 2009.

Les dividendes revenant aux actions rachetées par la STEQ, dans le cadre du programme de régulation du titre, seront logés, conformément à l'article 19 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994, dans le compte « Report à nouveau ».

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

SEPTIEME RESOLUTION

Après avoir examiné les états financiers consolidés de la STEQ, relatifs à l'exercice 2008, et après avoir entendu lecture du rapport du Commissaire aux comptes relatif aux mêmes états, l'Assemblée Générale Ordinaire approuve lesdits états dans leur intégralité.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

RESOLUTIONS ADOPTEES (SUITE)

AVIS DES SOCIETES (suite)

HUITIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire décide de renouveler le mandat des Administrateurs suivants : la **Société EXPRESS ASCENSEUR** et la **Société FLOWER (ex-SORECO)** et ce pour une période de **trois (3) ans** s'achevant avec la tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire statuant sur les comptes de **l'exercice 2011**.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

NEUVIEME RESOLUTION

L'Assemblée Générale Ordinaire confère, autant que besoin, tous pouvoirs au porteur des copies ou d'extraits certifiés conformes du procès verbal de la présente Assemblée pour accomplir toutes les formalités ou tous les dépôts prescrits par la législation en vigueur.

Mise aux voix, cette résolution est adoptée à l'unanimité des présents.

II – LE BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT COMPTABLE

BILAN APRES AFFECTATION DU RESULTAT
(UNITE : DINAR)

ACTIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
<u>ACTIFS NON COURANTS</u>			
Actifs Immobilisés			
Immobilisations incorporelles		49 499,350	24 366,850
Moins : amortissements		-12 950,433	-11 836,234
Moins : provisions		-10 000,000	-10 000,000
	1	26 548,917	2 530,616
Immobilisations corporelles		7 107 638,225	5 894 708,547
Moins : amortissements		-1 680 892,804	-1 600 468,039
	2	5 426 745,421	4 294 240,508
Immobilisations financières		15 842 170,077	15 821 991,538
Moins : provisions		-4 600 748,925	-4 023 706,057
	3	11 241 421,152	11 798 285,481
<u>Total des actifs immobilisés</u>		16 694 715,490	16 095 056,605
Autres actifs non courants			
<u>TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS</u>	ANC	16 694 715,490	16 095 056,605
<u>ACTIFS COURANTS</u>			
Stocks		6 491 282,053	5 096 102,736
Moins : provisions		-986 606,152	-856 947,740
	4	5 504 675,901	4 239 154,996
Clients et comptes rattachés		9 172 120,848	7 249 476,145
Moins : provisions		-1 106 169,715	-1 254 665,111
	5	8 065 951,133	5 994 811,034
Autres actifs courants	6	2 548 004,064	1 727 985,844
Moins : provisions		-148 747,619	-225 654,815
Placements et autres actifs financiers	7	6 224,740	972 440,840
Moins : provisions		-6 224,740	-6 224,740
Liquidités et équivalents de liquidités	8	263 310,620	314 991,756
Moins : provisions		0,000	0,000
<u>TOTAL DES ACTIFS COURANTS</u>	AC	16 233 194,099	13 017 504,915
TOTAL DES ACTIFS		32 927 909,589	29 112 561,520

AVIS DES SOCIETES (suite)

RESOLUTIONS ADOPTEES (SUITE)

CAPITAUX PROPRES & PASSIFS	Notes	31/12/2008	31/12/2007
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		7 000 000,000	7 000 000,000
Réserves		4 093 503,423	3 793 503,423
Réserves pour fonds social		150 000,000	100 000,000
Avoirs des actionnaires		-150 183,441	-150 183,441
Résultats reportés		2 479 099,904	3 136 631,612
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT RESULTAT	9	13 572 419,886	13 879 951,594
Résultat de l'exercice		0,000	740 076,922
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES AVANT AFFECTATION	CP	13 572 419,886	14 620 028,516
PASSIFS			
PASSIFS NON COURANTS			
Emprunts	10	6 049 123,642	4 149 706,716
Autres passifs financiers		15 000,000	27 000,000
Provisions		5 439,514	5 439,514
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS	PNC	6 069 563,156	4 182 146,230
PASSIFS COURANTS			
Fournisseurs et comptes rattachés	11	4 170 990,952	4 542 434,605
Autres passifs courants	12	2 696 660,009	1 633 035,604
Autres passifs financiers	13	5 282 778,107	3 414 770,296
Concours bancaires	14	1 135 497,479	720 146,269
TOTAL DES PASSIFS COURANTS	PC	13 285 926,547	10 310 386,774
TOTAL DES PASSIFS	P	19 355 489,703	14 492 533,004
TOTAL CAPITAUX PROPRES & PASSIFS		32 927 909,589	29 112 561,520

III - L'ETAT D'EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES

EVOLUTION DES CAPITAUX PROPRES	CAPITAL SOCIAL	RESERVE LEGALE	RESERVES GENERALES	RESERVES SPECIALES	AVOIRS DES ACTIONN.	REPORT A NOUVEAU	RESULTAT	TOTAL DES CAPITAUX
Solde au 31/12/2005	7 000 000	579 555	377 269	2 700 000	-190 692	1 178 460	1 016 762	12 661 356
Affectation du Résultat 2005		109 761				907 001	-1 016 762	0
Dividende versé						-700 000		-700 000
Réserve pour fonds social				50 000		-50 000		0
Produits/cession act ^s STEQ dét.				16 234				16 234
Dividende/act ^s STEQ détenues						12 200		12 200
Avoirs des actionnaires					40 508			40 508
Bénéfice net de l'exercice 2006							2 747 164	2 747 164
Solde au 31/12/2006	7 000 000	689 316	377 269	2 766 234	-150 184	1 347 661	2 747 164	14 777 462
Affectation du Résultat 2006		10 684				2 736 480	-2 747 164	0
Dividende versé						-910 000		-910 000
Réserve pour fonds social				50 000		-50 000		0
Produits/cession act ^s STEQ dét.								0
Dividende/act ^s STEQ détenues						12 490		12 490
Avoirs des actionnaires								0
Bénéfice net de l'exercice 2007							740 077	740 077
Solde au 31/12/2007	7 000 000	700 000	377 269	2 816 234	-150 184	3 136 631	740 077	14 620 029
Affectation du Résultat 2007		300 000				440 077	-740 077	0
Dividende versé						-910 000		-910 000
Réserve pour fonds social				50 000		-50 000		0
Produits/cession act ^s STEQ dét.								0
Dividende/act ^s STEQ détenues						12 490		12 490
Avoirs des actionnaires								0
Bénéfice net de l'exercice 2008							540 293	540 293
Solde au 31/12/2008	7 000 000	1 000 000	377 269	2 866 234	-150 184	2 629 199	540 293	14 262 812
Affectation du Résultat 2008		0				540 293	-540 293	0
Dividende à verser						-700 000		-700 000
Réserve pour fonds social								0
Produits/cession act ^s STEQ dét.								0
Dividende/act ^s STEQ détenues						9 608		9 608
Avoirs des actionnaires								0
Solde Après affectation du Résultat 2008	7 000 000	1 000 000	377 269	2 866 234	-150 184	2 479 100	0	13 572 420

AVIS

COURBE DES TAUX DU 08 JUILLET 2009

Code ISIN	Taux du marché monétaire et Bons du Trésor	Taux actuariel (existence d'une adjudication) ^[1]	Taux interpolé	Valeur (pied de coupon)
	Taux moyen mensuel du marché monétaire	4,309%		
TN0008002305	BTCT 52 semaines 27/10/2009		4,285%	
TN0008002313	BTCT 52 semaines 24/11/2009		4,278%	
TN0008002321	BTCT 52 semaines 02/03/2010		4,256%	
TN0008002347	BTCT 52 semaines 06/04/2010		4,249%	
TN0008000044	BTA 10 ans " 6,75% 12 Avril 2010 "		4,247%	1 018,121
TN0008002354	BTCT 52 SEMAINES 11/05/2010		4,241%	
TN0008002362	BTCT 52 SEMAINES 08/07/2010	4,228%		
TN0008000192	BTA 6 ans "6% 15 mars 2012"		4,282%	1 042,222
TN0008000259	BTA 4 ans "5% mars 2013"	4,313%		1 022,549
TN0008000200	BTA 7 ans "6,1% 11 octobre 2013"		4,358%	1 066,067
TN0008000143	BTA 10 ans " 7,5% 14 Avril 2014 "		4,397%	1 130,488
TN0008000127	BTA 12 ans " 8,25% 9 juillet 2014 "		4,415%	1 168,724
TN0008000184	BTA 10 ans " 7% 9 février 2015"		4,460%	1 122,824
TN0008000267	BTA 7 ans " 5,25% mars 2016"	4,543%		1 039,465
TN0008000218	BTZc 11 octobre 2016		4,594%	
TN0008000234	BTA 10 ans "6,75% 11 juillet 2017"		4,659%	1 136,934
TN0008000242	BTZc 10 décembre 2018		4,781%	
TN0008000275	BTA 10 ans " 5,5% mars 2019"	4,803%		1 052,432
TN0008000226	BTA 15 ans "6,9% 9 mai 2022"		5,077%	1 168,311

^[1] L'adjudication en question ne doit pas être vieille de plus de 2 mois pour les BTA et 1 mois pour les BTCT.

Conditions minimales de prise en compte des lignes :

- Pour les BTA : Montant levé 10 millions de dinars et deux soumissionnaires,
- Pour les BTCT : Montant levé 10 millions de dinars et un soumissionnaire.

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

TITRES OPCVM

DESIGNATION DES OPCVM	GESTIONNAIRE	DATE DE DETACHEMENT DU DERNIER DIVIDENDE	VALEUR LIQUIDATIVE du 07/07/2008	VALEUR LIQUIDATIVE du 08/07/2009	PLUS OU MOINS VALUE DEPUIS LE 31/12/2008	
					EN DINARS	EN %
SICAV OBLIGATAIRES						
TUNISIE SICAV	Tunisie Valeurs	*S.C	128,521	128,532	2,972	2,37%
SICAV RENDEMENT	SBT	31/03/2009	101,465	101,474	1,865	1,80%
ALYSSA SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,446	100,454	2,389	2,34%
AMEN PREMIERE SICAV	Amen Invest	24/03/2009	102,765	102,776	2,047	1,95%
PLACEMENT OBLIGATAIRE SICAV	BNA Capitaux	27/04/2009	102,177	102,188	2,276	2,18%
SICAV TRESOR	BIAT Asset Management	14/04/2009	102,329	102,341	2,217	2,12%
SICAV L'EPARGNANT	STB Manager	25/05/2009	101,158	101,168	2,203	2,13%
SICAV BH OBLIGATAIRE	SIFIB BH	13/05/2009	100,726	100,736	2,162	2,10%
INTERNATIONALE OBLIGATAIRE SICAV	INI	17/04/2009	104,214	104,224	2,246	2,11%
UNIVERS OBLIGATIONS SICAV	SCIF	29/05/2009	102,554	102,564	2,217	2,11%
SANADETT SICAV	AFC	23/04/2009	106,324	106,335	2,716	2,51%
ATTIJARI OBLIGATAIRE SICAV	ATTIJARI GESTION	07/05/2009	101,540	101,551	2,275	2,19%
GENERALE OBLIG-SICAV	CGI	15/05/2009	101,380	101,390	2,198	2,13%
MILLENIUM OBLIGATAIRE SICAV	CGF	27/05/2009	104,333	104,343	2,256	2,12%
CAP OBLIGATAIRE SICAV	COFIB Capital Finances	18/05/2009	102,292	102,303	2,130	2,04%
FIDELITY OBLIGATIONS SICAV	MAC SA	02/04/2009	104,255	104,266	2,240	2,11%
SICAV AXIS TRESORERIE	AXIS Gestion	27/05/2009	104,691	104,703	2,249	2,11%
SICAV ENTREPRISE	Tunisie Valeurs	29/05/2009	102,670	102,679	2,258	2,17%
AMEN TRESOR SICAV	Amen Invest	19/03/2009	103,164	103,175	2,226	2,11%
SICAV PATRIMOINE OBLIGATAIRE	FPG	14/04/2009	102,233	102,245	2,199	2,11%
TUNISO EMIRATIE SICAV	Auto Gérée	02/06/2009	100,973	100,985	2,700	2,62%
FINA O SICAV	FINACORP	04/05/2009	102,845	102,856	2,926	2,82%
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	SMART Asset Management	25/06/2009	102,298	102,307	1,991	1,92%
AL HIFADH SICAV	TSI	15/04/2009	102,492	102,501	2,073	2,04%
POSTE OBLIGATAIRE SICAV TANIT	SIFIB BH	-	101,275	101,279	0,011	0,01%
FCP OBLIGATAIRES						
FCP MAGHREBIA PRUDENCE	UFI	*S.C	** 1,160	1,161	0,021	1,84%
FCP SALAMETT CAP	AFC	*S.C	11,059	11,060	0,227	2,10%
FCP SALAMETT PLUS	AFC	21/04/2009	10,213	10,214	0,210	2,02%
AL AMANAH OBLIGATAIRE FCP	CGF	28/05/2009	** 100,080	100,098	2,168	2,10%
FCP SECURAS	STB Manager	14/05/2009	100,451	100,461	1,661	1,62%
FCP AXIS AAA	AXIS Gestion	-	102,750	102,762	2,292	2,28%
SICAV PLUS	Tunisie Valeurs	*S.C	42,433	42,437	0,946	2,28%
SICAV AMEN	Amen Invest	*S.C	30,772	30,775	0,612	2,03%
SICAV BNA	BNA Capitaux	27/04/2009	85,107	84,490	11,372	15,45%
ATTIJARI VALEURS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	118,051	117,711	16,148	15,67%
ATTIJARI PLACEMENTS SICAV	ATTIJARI GESTION	29/05/2009	1 176,273	1 172,429	156,952	15,17%
SICAV L'INVESTISSEUR	STB Manager	20/05/2009	69,297	68,874	9,165	14,95%
SICAV PROSPERITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	101,005	101,001	4,964	4,95%
ARABIA SICAV	AFC	23/04/2009	65,219	65,024	8,298	14,36%
SICAV BH PLACEMENT	SIFIB BH	18/05/2009	46,429	46,363	3,357	7,55%
SICAV AVENIR	STB Manager	22/05/2009	54,373	54,161	6,056	12,20%
UNION FINANCIERE SALAMMBO SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	97,183	97,050	4,048	4,27%
UNION FINANCIERE HANNIBAL SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	100,031	99,686	6,588	6,95%
SICAV SECURITY	COFIB Capital Finances	18/05/2009	14,093	14,031	1,098	8,23%
UBCI-UNIVERS ACTIONS SICAV	UBCI Finance	22/05/2009	85,509	85,054	11,040	14,86%
SICAV CROISSANCE	SBT	31/03/2009	219,638	219,439	32,563	17,00%
SICAV OPPORTUNITY	BIAT Asset Management	14/04/2009	109,678	109,621	5,248	4,86%
STRATEGIE ACTIONS SICAV	SMART Asset Management	29/05/2009	1 656,841	1 645,467	219,057	15,26%
FCP MIXTES						
FCP AXIS CAPITAL PROTEGE	AXIS Gestion	-	** 1 786,053	1 791,612	168,713	10,40%
MAC CROISSANCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 153,917	153,833	14,680	10,41%
MAC EQUILIBRE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 140,031	139,795	8,128	6,09%
MAC EPARGNANT FCP	MAC SA	18/05/2009	** 125,716	125,881	6,320	5,14%
FCP MAGHREBIA DYNAMIQUE	UFI	*S.C	** 1,780	1,774	0,255	16,79%
FCP MAGHREBIA MODERE	UFI	*S.C	** 1,535	1,533	0,184	13,64%
MAC EXCELLENCE FCP	MAC SA	18/05/2009	** 8 754,848	8 741,591	869,645	11,01%
FCP IRADETT 20	AFC	21/04/2009	11,251	11,242	0,573	5,23%
FCP IRADETT 50	AFC	21/04/2009	12,003	11,979	0,682	5,90%
FCP IRADETT 100	AFC	21/04/2009	14,941	14,870	2,005	15,35%
FCP IRADETT CEA	AFC	21/04/2009	13,818	13,731	2,109	17,66%
FCP BIAT EPARGNE ACTIONS	BIAT Asset Management	14/04/2009	** 113,823	113,140	15,567	15,45%
FCP BNAC PROGRES	BNA Capitaux	16/09/2008	** 112,413	111,991	10,806	10,68%
FCP BNAC CONFIANCE	BNA Capitaux	16/09/2008	** 110,935	110,706	6,671	6,41%
FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	29/05/2009	15,707	15,585	2,670	20,40%
FCP CAPITALISATION ET GARANTIE	Alliance Asset Management	-	** 1 112,576	1 111,325	60,116	5,72%
FCP VALEURS SERENITE 2013	Tunisie Valeurs	*S.C	** 6 082,869	6 100,141	765,105	14,34%
AL AMANAH PRUDENCE FCP	CGF	28/05/2009	** 111,022	110,994	4,864	4,34%
AL AMANAH EQUITY FCP	CGF	28/05/2009	** 108,287	108,196	8,951	8,67%
FCP FINA 60	FINACORP	*S.C	** 1 065,151	1 062,420	51,645	5,11%
FCP AXIS ACTIONS DYNAMIQUE	AXIS Gestion	*S.C	117,821	117,495	14,946	14,57%
FCP AXIS TUNISIE INDICE	AXIS Gestion	*S.C	554,112	549,163	79,436	16,91%
FCP KOUNOUZ	TSI	*S.C	** 125,108	126,140	17,299	15,89%
FCP DELTA EPARGNE ACTIONS	STB Manager	15/05/2009	110,198	109,462	14,514	14,96%
FCP MAXULA CROISSANCE DYNAMIQUE	MAXULA BOURSE	*S.C	109,497	109,549	9,225	9,20%
FCP MAXULA CROISSANCE EQUILIBREE	MAXULA BOURSE	*S.C	106,771	106,874	6,518	6,49%
FCP MAXULA CROISSANCE PRUDENCE	MAXULA BOURSE	*S.C	103,158	103,215	2,831	2,82%
FCP SECURITE	BNA Capitaux	*S.C	** 105,836	105,624	5,301	5,28%
FCP OPTIMA	SIFIB BH	*S.C	** 107,874	107,358	7,545	7,56%
AIRLINES FCP VALEURS CEA	Tunisie Valeurs	*S.C	** 11,407	11,454	1,454	14,54%
FCP CEA MAXULA	MAXULA BOURSE	*S.C	** 101,592	101,300	1,300	1,30%
FCP MAXULA STABILITY	MAXULA BOURSE	-	100,733	100,715	0,715	0,72%
AL AMANAH ETHICAL FCP	CGF	-	** 10,255	10,255	0,255	2,55%
FCP VALEURS QUIETUDE 2014	Tunisie Valeurs	*S.C	** 5 063,510	5 070,700	70,700	1,41%
ATTIJARI FCP CEA	ATTIJARI GESTION	-	10,021	10,003	0,003	0,03%

* S.C. :SICAV de type Capitalisation ** V.L. Calculée hebdomadairement *** Plus ou moins value ajustée en fonction des dividendes distribués

**BULLETIN OFFICIEL
DU CONSEIL DU MARCHE FINANCIER**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS -
Tél : 844.500 - Fax : 841.809 / 848.001

Compte bancaire n° 10 113 108 - 101762 - 0 788 83 STB le Belvédère - TUNIS -

e-mail : cmf@cmf.org.tn

**Publication paraissant
du Lundi au Vendredi sauf jours fériés**

Prix unitaire : 0,250 dinar
Etranger : Frais d'expédition en sus

IMPRIMERIE

**du
CMF**

8, rue du Mexique - 1002 TUNIS

Le Président du CMF :

Mr. Mohamed Ridha CHALGHOU

<i>AVIS DES SOCIETES</i>

ETATS FINANCIERS**UNION DE FACTORING**

Siège social : Ennour Building Centre Urbain Nord 1004

La société Union de Factoring publie ci-dessous, ses états financiers arrêtés au 31 Décembre 2008 tels qu'ils seront soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale Ordinaire qui se tiendra en date du **08 juillet 2009**. Ces états sont accompagnés des rapports général et spécial des Commissaires aux Comptes, Cabinet M.S Louzir (Mohamed LOUZIR) et FMBZ- KPMG Tunisie (Moncef Boussannouga Zammouri).

BILAN

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

BILAN

Au 31 Décembre

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

ETAT DE RESULTAT

Du 1er Janvier au 31 Décembre

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

ETAT DE FLUX DE TRESORERIE

Du 1er Janvier au 31 Décembre

DESIGNATIONS	Notes	2008	2007
Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation	10		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	132 175 442	136 740 122
Financement des adhérents	10.2	- 133 462 085	- 127 871 085
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	30 450 000	61 000 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	- 26 400 000	- 60 978 000
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	- 2 442 086	- 2 900 434
Intérêts payés	10.6	- 2 288 704	- 2 059 065
Flux de trésorerie provenant de l'exploitation		- 1 967 433	3 931 538
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	11		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et incorp.	11.1	100 000	15 711
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et incorp	11.2	- 195 499	- 176 230
Encaissement provenant de la cession d'immobilisations financières	11.3	0	0
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisations financières	11.4		- 1 300 000
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement		- 95 499	- 1 460 519
Flux de trésorerie liés aux activités de Financement	12		
Encaissement suite à l'émission d'actions	12.1		0
Dividendes et autres distributions	12.2	0	- 660 000
Encaissement provenant des emprunts	12.3	10 000 000	-
Remboursement des emprunts	12.4	- 6 128 000	- 6 128 000
Flux de Trésorerie provenant des activités de financement		3 872 000	- 6 788 000
Variation de la Trésorerie		1 809 068	- 4 316 982
Trésorerie début d'exercice		- 3 042 831	1 274 151
Trésorerie fin d'exercice		- 1 233 763	- 3 042 831
Variation de la Trésorerie		1 809 068	- 4 316 982

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Note 1 : Présentation de la société

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

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

L'activité de la société est régie par la loi n° 2001-65 du 10 juillet 2001, relative aux établissements de crédit.

Sur le plan fiscal, la société est soumise aux règles de droit commun.

Note 2 : Principes et Méthodes comptables appliqués

Les états financiers sont établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises. Les principes comptables les plus significatifs retenus pour la préparation des états financiers se résument comme suit :

2-1 - Immobilisations

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

Les taux retenus sont les suivants :

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

2-2 - Opérations d'affacturage

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

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

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

- une commission d'affacturage prélevée sur la base du montant des remises de factures transférées ;
- une commission de financement, calculée sur la base des avances consenties par le débit du compte courant de l'adhérent.

2-3 – Politique de provisionnement des engagements

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

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

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

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

2- Actifs incertains : Actifs dont le recouvrement dans les délais est incertain, concernant des entreprises ayant des difficultés. Aux caractéristiques propres à la classe B1, s'ajoute au moins l'une de celles qui suivent :

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

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

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

2-3-1 Les garanties

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

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

2-3-2 Méthodologie de classification

La classification est réalisée de la manière suivante :

1- Les Etapes :

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

2- Classification des encours

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

3- Détermination de provisions

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

2-4 - Impôt sur les sociétés

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

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

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

NOTE N°:1.2- IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

NOTE N°:1.3- IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

NOTE N°:1.4- AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Libellé	Au 31 Décembre 2008	Au 31 Décembre 2007
COMM PLAC EMP OBLIGATAIRE	110 526	113 593
TOTAL	110 526	113 593

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

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

NOTE N°:2.2- PROVISIONS & AGIOS RESERVES

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

NOTE N°:2.3- AUTRES ACTIFS COURANTS

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

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

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

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

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

NOTE N°:2.4 - LIQUIDITES & EQUIVALENTS DE LIQUIDITES

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

NOTE N°: 3 - CAPITAUX PROPRES

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

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

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

NOTE N°: 4 - PASSIFS NON COURANTS

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

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

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

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

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

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

NOTE N° :5.2 - AUTRES PASSIFS COURANTS

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

NOTE N° :5.3 - CONCOURS BANCAIRES & AUTRES PASSIFS

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

NOTE N°: 6- ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

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

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

Les revenus d'exploitation peuvent être détaillés comme suit :

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

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

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

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

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

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

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

NOTE N°: 8.2 - AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

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

NOTE N°: 8.3 - FRAIS DU PERSONNEL

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

NOTE N°: 8.4 - FRAIS GENERAUX

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

NOTE N°: 8.5 - DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

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

NOTE N°: 9 - IMPOTS SUR LES SOCIETES

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

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

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

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

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

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

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

NOTE N°13- ENGAGEMENTS HORS BILAN

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

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

L'encours au 31/12/2008 de l'emprunt contracté par Union de Factoring auprès de l'ATB en 2006 (détenant 6,67% d'Union de Factoring) est de :

A Court terme : 128 000 dt

A Long terme : 384 000 dt

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

Emprunt Obligataire

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

La Banque Nationale Agricole (détenant 12,5% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (TrancheA) au taux de 0,5% l'an sur Encours principal et intérêts

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

L'Amen Bank (détenant 13,86% d'Union de Factoring) : 6.500.000 dinars (Tranche B) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts

L'Arab Tunisian Bank (détenant 6,67% d'Union de Factoring) : 7.000.000 dinars (Tranche C) au taux de 0,5% l'an sur encours principal et intérêts

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

Le montant de la commission d'aval au titre de l'exercice 2008 se détaille comme suit :

BNA	19 618 Dinars
ATB	3 618 Dinars
Amen Bank	19 000 Dinars
TOTAL	42 236 Dinars

NOTE N°15- MODIFICATIONS COMPTABLES

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

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

DES COMMISSAIRES AUX COMPTES



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

CABINET M.S. LOUZIR

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie

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

Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale ordinaire, du 4 juin 2007, nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la société **UNION DE FACTORING**, comprenant le bilan au **31 décembre 2008** faisant ressortir un total bilan de **53 479 623 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un résultat déficitaire de **2 371 213 dinars** et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de **1 809 068 dinars** et une trésorerie de fin de période négative de **1 233 763 dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société. Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes Internationales d'Audit admises en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états

financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

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

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

A notre avis, et sous réserve du point exposé ci-dessus, les états financiers de la société UNION DE FACTORING arrêtés au 31 décembre 2008 sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle des opérations et de la situation financière de la société et des résultats de ces opérations clos à la même date.

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

Ce rapport remis à votre direction et dont les conclusions les plus significatives ont été présentées à votre conseil d'administration du 3 avril 2009 présente des défaillances. L'élargissement de nos échantillons de travail suite à ces défaillances nous a permis de proposer des corrections qui ont été prises en considération lors de l'établissement des états financiers définitifs.

Révélation de faits délictueux :

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

Vérifications spécifiques :

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du conseil d'administration sur la gestion de l'exercice.

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

Tunis, le 29 juin 2009

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

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

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



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

CABINET M.S. LOUZIR

Membre de l'ordre des experts comptables de Tunisie

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

Messieurs les actionnaires de la société UNION DE FACTORING,

En application des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65 relatives aux établissements de crédits et de l'article 200 et suivants et 475 du code des sociétés commerciales, nous n'avons pas été avisés de conventions conclues ou d'opérations réalisées au cours de l'exercice 2008 entrant dans le champ d'application des dits articles.

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

UNION de FACTORING a souscrit en 2008 les billets de trésorerie suivants :

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

Tunis, le 29 juin 2009

Les commissaires aux comptes

Cabinet M.S.Louzir
Mohamed LOUZIR

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

2009 AS 1601