

<b>AVIS DES SOCIETES</b>
--------------------------

**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 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 ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

(Unité : en dinars)

**BILAN ACTIFS**

ACTIFS	Notes	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>			
<b>Actifs Immobilisés</b>	1		
Immobilisations Incorporelles	1.1	177 511	174 288
Moins: Amortissements		(137 230)	(100 131)
		<b>40 281</b>	<b>74 157</b>
Immobilisations Corporelles	1.2	1 735 769	1 619 207
Moins: Amortissements		(628 435)	(484 119) *
		<b>1 107 334</b>	<b>1 135 088</b>
Immobilisations Financières	1.3	2 775 870	2 807 791
Moins: Amortissements			
		<b>2 775 870</b>	<b>2 807 791</b>
<b>Total Actifs Immobilisés</b>		<b>3 923 485</b>	<b>4 017 035</b>
<b>Autres Actifs non courants</b>		<b>34 847</b>	<b>71 262 *</b>
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>3 958 332</b>	<b>4 088 297</b>
<b>ACTIFS COURANTS</b>			
	2		
Affacturages et comptes rattachés	2.1	78 354 231	61 189 473 *
Moins: Provisions & Agios réservés	2.2	(12 743 737)	(13 334 162) *
		65 610 494	47 855 311
Autres Actifs courants	2.3	946 546	831 817 *
Liquidités et équivalents de liquidités	2.4	153 360	320 598
		<b>1 099 906</b>	<b>1 152 415</b>
<b>Total des Actifs courants</b>		<b>66 710 400</b>	<b>49 007 726</b>
<b>Total des Actifs</b>		<b>70 668 732</b>	<b>53 096 022</b>

\* : Retraité pour les besoins de comparabilité

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**  
(Unité : en dinars)

Capitaux propres et passifs	Notes	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	3		
Capital social		10 000 000	10 000 000
Réserves Légales		248 619	248 619
Réserves Fonds Social		143 741	152 599
Réserves Pour Réinvestissement exonérés		1 000 000	1 000 000
Réserves Pour Risques Généraux		740 000	740 000
Résultat Reporté		<b>(4 678 658)</b>	<b>(2 307 445)</b>
Modifications comptables		<b>(1 090 406)</b>	<b>(619 322) *</b>
<b>Total Capitaux Propres Avant Résultat</b>		<b>6 363 296</b>	<b>9 214 452</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>1 365 472</b>	<b>(2 842 297) *</b>
<b>Total Capitaux Propres Avant affectation</b>		<b>7 728 768</b>	<b>6 372 155</b>
<b>PASSIFS</b>			
<b>Passifs non courants</b>	4		
Emprunt	4.1	256 000	384 000
Emprunt Obligataire	4.2	8 000 000	16 000 000
Fonds de Garantie	4.3	10 340 199	7 905 738
Provisions Pour Risques et Charges	4.4	235 000	0
<b>Total des Passifs non courants</b>		<b>18 831 199</b>	<b>24 289 738</b>
<b>Passifs courants</b>	5		
Adhérents et comptes rattachés	5.1	5 070 420	5 931 506
Autres passifs courants	5.2	2 996 986	2 770 263 *
Concours bancaires et autres passifs	5.3	36 041 359	13 732 361
<b>Total des Passifs courants</b>		<b>44 108 766</b>	<b>22 434 130</b>
<b>Total des Passifs</b>		<b>62 939 964</b>	<b>46 723 868</b>
<b>Total des Capitaux propres et des passifs</b>		<b>70 668 732</b>	<b>53 096 022</b>

\* : Retraité pour les besoins de comprabilité

ETAT DE RESULTAT

**PERIODE ALLANT DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009**  
(Unité : en dinars)

	Notes	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
<b>Revenus d'Affacturage</b>	6		
Commissions d'Affacturage		2 109 618	2 264 450
Produits Financiers de Mobilisation		3 528 552	3 584 298
Autres Produits Financiers de Placement		77 781	155 579
<b>Total des Produits d'Exploitation</b>		<b>5 715 951</b>	<b>6 004 327</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION D'AFFACTURAGE</b>			
Charges Financières nettes	7.1	2 052 960	2 330 631
<b>Total des Charges d'exploitation</b>		<b>2 052 960</b>	<b>2 330 631</b>
<b>PRODUIT NET D'AFFACTURAGE</b>		<b>3 662 991</b>	<b>3 673 696 *</b>
<b>AUTRES CHARGES &amp; PRODUITS</b>			
<b>Provisions Nettes aux Comptes Affacturages</b>	8.1	<b>695 297</b>	<b>(4 171 905)</b>
Dotations		(621 229)	(4 696 364)
Reprises		1 316 527	524 459
Autres Produits d'exploitation	8.2	573	36 917
Frais du Personnel	8.3	(1 624 361)	(1 110 548)
Frais Généraux	8.4	(928 620)	(805 811)
Amortissement et Provisions	8.5	(434 399)	(457 993)
<b>Total Autres Charges &amp; Produits</b>		<b>(2 291 510)</b>	<b>(6 509 340)*</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>1 371 481</b>	<b>(2 835 644) *</b>
Impôt sur les bénéfices	9	(6 009)	(6 654)
<b>Résultat Net de l'Exercice</b>		<b>1 365 472</b>	<b>(2 842 297)</b>
<b>Effets des Modifications Comptables</b>		<b>(471 084)</b>	<b>(619 322)</b>
<b>Résultat Net de l'Exercice Après Modification Comptable</b>		<b>894 387</b>	<b>(3 461 619)</b>

\* : Retraité pour les besoins de la comparabilité

**ETAT DE FLUX DE TRESORERIE**  
**PERIODE ALLANT DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2009**  
**(Unité : en dinars)**

	Notes	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>Flux de Trésorerie liés à l'Exploitation</b>	<b>10</b>		
Encaissement reçus des Tirés	10.1	134 765 920	132 175 442
Financement des adhérents	10.2	(147 812 662)	(133 462 085)
Encaissements provenant des crédits à court terme	10.3	32 144 736	30 450 000
Remboursement des crédits à court terme	10.4	(14 200 000)	(26 400 000)
Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel	10.5	(2 696 297)	(2 442 086)
Intérêts payés	10.6	(2 688 772)	(2 288 704)
<b>Flux de trésorerie provenant de l'exploitation</b>		<b>(487 076)</b>	<b>(1 967 433)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>11</b>		
Encaissement provenant de la cession d'immobilisation corp. et incorp.	11.1	0	100 000
Décaissement provenant de l'acquisition d'immobilisation corp et incorp	11.2	(119 785)	(195 499)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>		<b>(119 785)</b>	<b>(95 499)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de Financement</b>	<b>12</b>		
Encaissement provenant des emprunts	12.1	0	10 000 000
Remboursement des emprunts	12.2	(8 128 000)	(6 128 000)
<b>Flux de Trésorerie provenant des activités de financement</b>	<b>12</b>	<b>(8 128 000)</b>	<b>3 872 000</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>(8 734 861)</b>	<b>1 809 068</b>
<b>Trésorerie début d'exercice</b>		<b>(1 233 763)</b>	<b>(3 042 831)</b>
<b>Trésorerie fin d'exercice</b>		<b>(9 968 624)</b>	<b>(1 233 763)</b>
<b>Variation de la Trésorerie</b>		<b>(8 734 861)</b>	<b>1 809 068</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS

### Note 1 : Présentation de la société

La société a été créée le 27 Avril 2000 avec pour objet principal la prise en charge, par différents moyens tels que paiement, financement, garantie, tenue de comptes, encaissement et recouvrement, des créances détenues par ses clients et ses correspondants, représentées par des factures.

Le capital initial s'élève à Six millions de Dinars (6.000.000 D) divisé en Un Million deux Cent Mille actions (1.200.000) actions de Cinq dinars chacune, totalement libérées.

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 2-11-2006, a décidé d'augmenter le capital social d'un montant de 4.000.000 D pour le porter à 10.000.000 D et ce, par l'émission de 800.000 actions nouvelles de 5 D chacune, souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

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

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

### 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 :

Libellé	Nb Année	Taux
Logiciels	3	33,33%
Bâtiment	20	5,00%
Installations générales	10	10,00%
Matériel de Transport	5	20,00%
Mobilier et matériel de bureau	10	10,00%
Matériel informatique	3	33,00%

Sont inclus dans le coût des immobilisations corporelles et incorporelles, le prix d'achat, les droits et taxes supportés et non récupérables et les frais directs.

#### 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 d'affacturage.

Ce compte est crédité du montant des créances transférées et d'une manière générale de toutes les sommes qui seraient dues à l'adhérent, et débité de toutes les sommes dont la société serait, à quelque titre que ce soit, créancière de l'adhérent.

En contrepartie 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.

2-3-1: Les classes de risque sont les suivantes :

	Minimum de provision A appliquer par classe
. A : Actifs courants	0%
. B1 : Actifs nécessitant un suivi particulier	0%
. B2 : Actifs incertains	20%
. B3 : Actifs préoccupants	50%
. B4 : Actifs compromis	100%

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

A- 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.

B1- 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.

B2- 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).

B3- 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.

B4- 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.

### 2-3-2- Méthodologie de classification

La classification est faite sur la base de la balance par âge des comptes acheteurs, après imputation des fonds de garantie et des fonds disponibles revenant aux adhérents.

Pour se faire, il n'est pas fait de distinction entre les créances portées sur les acheteurs privés ou publics.

Un adhérent est classé donc selon l'âge des factures impayées ou en retard de paiement, non couvertes par le disponible et le fonds de garantie.

### 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

#### Note 1 : Actifs immobilisés

##### 1.1. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles s'analysent au 31 décembre 2009 comme suit:

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Logiciel PROFACTOR	90 000	90 000
Logiciel bureautique	87 511	84 288
<b>Total</b>	<b>177 511</b>	<b>174 288</b>
Amortissements	(137 230)	(100 131)
<b>Total</b>	<b>40 281</b>	<b>74 157</b>

Les mouvements enregistrés sur les comptes des immobilisations incorporelles s'analysent comme suit :

<b>Valeurs brutes au 31 Décembre 2008</b>	<b>174 288</b>
Investissements de la période	3 223
Cumul amortissements 31-12-2008	(100 131)
Dotation aux amortissements 2009	(37 099)
<b>Valeur Comptable Nette au 31 Décembre 2009</b>	<b>40 281</b>

##### 1.2. Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles s'analysent au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Bâtiment siège	926 691	926 691
Matériel de transport	178 694	82 694
Agencement et installation générales	183 187	175 497
Mobilier et matériel de bureau	116 797	116 797
Matériel informatique	330 400	317 528
<b>Total</b>	<b>1 735 769</b>	<b>1 619 207</b>
Amortissements	(628 435)	(484 119)
<b>Total</b>	<b>1 107 334</b>	<b>1 135 088</b>

Les mouvements enregistrés sur les comptes des immobilisations corporelles s'analysent comme suit:

<b>Valeurs brutes au 31 Décembre 2008</b>	<b>1 619 207</b>
- Investissements de la période	116 562
- Cumul amortissements 31-12-2008	(484 119)
- Dotation aux amortissements 2009	(144 316)
<b>Valeur Comptable Nette au 31 Décembre 2009</b>	<b>1 107 334</b>

### 1.3. Immobilisations Financières

Les immobilisations financières s'analysent comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Participation capital risque ATD	2 700 000	2 700 000
Prêts	75 310	107 231
Cautionnement versé	560	560
<b>Total</b>	<b>2 775 870</b>	<b>2 807 791</b>

Il s'agit essentiellement des titres de participations au fonds gérés détenu par l'ATD SICAR et des prêts sur fonds social octroyés aux personnels de la Société.

### 1.4. Autres actifs non courants

Les autres actifs non courants sont constitués des frais d'émission des emprunts obligataires et ils sont détaillés au 31 Décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Commission de placement sur emprunt obligataire	34 847	71 262
<b>Total</b>	<b>34 847</b>	<b>71 262</b>

Ce poste a subi une modification comptable relative au mode de résorption appliqué (résorption sur la durée des emprunts) modifié par la résorption au prorata des intérêts payés

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Solde avant retraitement	34 847	110 526
Modification Comptable		(33 110)
Résorption (dotation retraitée)		(6 154)
<b>Solde après retraitement</b>	<b>34 847</b>	<b>71 262</b>

## Note 2 : Actifs courants

### 2.1 Affacturages et comptes rattachés :

#### Affacturation domestique

- Affacturation Achats Sans recours : Il s'agit du solde des opérations réalisées avec garantie de l'insolvabilité de l'acheteur.
- Affacturation - Achats avec recours : Le solde de ce compte représente le total des factures achetées dont les moyens de règlement ne sont pas encore parvenus.
- Affacturation - Effets à recevoir : Il s'agit du compte qui enregistre les effets reçus des tirés suite aux diverses opérations de recouvrement et qui ne sont pas encore arrivés à échéance.

#### Affacturation internationale

- Affacturation Export : Il s'agit de l'achat et du financement des créances d'un exportateur Tunisien sur un client étranger avec la garantie d'un correspondant.

- L'affacturage Import : C'est un service qui est destiné aux vendeurs étrangers qui réalisent un chiffre d'affaires sur la Tunisie. Unifactor est sollicité par le factor étranger pour la garantie et le recouvrement de la créance.

L'analyse des comptes d'affacturage se présente au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Affacturages - Achats domestiques	69 994 641	51 412 807
Affacturages - Achats export	2 429 714	4 062 215
Affacturages - Achats import	1 481 034	963 792
Affacturages - Effet à l'encaissement	4 448 841	4 750 658
<b>Total</b>	<b>78 354 231</b>	<b>61 189 473</b>

Ce poste a subi une modification comptable relative aux travaux de fiabilisation des engagements domestiques. Ces travaux ont fait ressortir des pertes imputables sur des exercices antérieurs détaillées comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Solde avant retraitement	78 354 231	61 247 966
Modification Comptable	0	(58 493)
<b>Solde après retraitement</b>	<b>78 354 231</b>	<b>61 189 473</b>

## 2.2. Provision et agios réservés :

L'analyse des comptes d'affacturage se présente au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Agios réservés	(450 993)	(346 121)
Provisions	(12 292 744)	(12 988 041)
<b>Total</b>	<b>(12 743 737)</b>	<b>(13 334 162)</b>

Les provisions au 31 Décembre 2009 sont détaillées par classe de risque comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Classe 2	2 484	14 257
Classe 3	0	677 768
Classe 4	12 290 259	12 296 016
<b>Total</b>	<b>12 292 744</b>	<b>12 988 041</b>

Le poste d'agios réservés a subi une modification comptable dû à l'abondant de la comptabilisation des agios réservés sur produits à recevoir.

Le retraitement effectué peut être présenté comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Solde avant retraitement	450 993	1 950 656
Modification comptable	0	(1 604 535)
<b>Solde après retraitement</b>	<b>450 993</b>	<b>346 121</b>

## 2.3. Autres Actifs Courants

Le détail des autres actifs courants se présente au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Personnel avances & acomptes	21 072	26 857
Etats impôts et taxes	545 235	552 757
Débiteurs divers	14 719	17 578
Produits à recevoir / intérêts ATD SICAR	62 458	125 478
Produits à recevoir / commission import	38 392	23 596
Charges comptabilisée d'avance	240 467	85 552
Prêt au personnel - échéances à moins d'un	24 203	0
<b>Total</b>	<b>946 546</b>	<b>831 817</b>

## 2.4. Liquidités et équivalent de liquidités

Les liquidités et équivalents de liquidités se détaillent comme suit au 31 Décembre 2009 :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Placement CPD	0	55 227
BNA Agence siège	0	133 981
BNA agence siège CPD	130 044	95 317
ATB Saadi - Unifactor fond social	20 507	35 261
Caisses	2 809	812
<b>Total</b>	<b>153 360</b>	<b>320 598</b>

## Note 3 : Capitaux Propres

Les capitaux propres se détaillent au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Capital social	10 000 000	10 000 000
Réserves légales	248 619	248 619
Réserves sur fond social	143 741	152 599
Réserves de réinvestissement exonéré	1 000 000	1 000 000
Réserves pour risques généraux	740 000	740 000
Résultats reportés	(4 678 658)	(2 307 445)
Modification comptable	(1 090 406)	(619 322)
<b>Total avant résultat de l'exercice</b>	<b>6 363 297</b>	<b>9 214 452</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>1 365 472</b>	<b>(2 842 297)</b>
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>7 728 768</b>	<b>6 372 155</b>

## 3.1. Tableau de variation des capitaux propres

Le tableau de variation des capitaux propres peut être présenté comme suit :

	Capital social	Réserve légale	Réserve Fond Social	Rés Risq Géné	Résultat Reporté 2007	Modifi comptable	Réserves Réinves Exonéré	Résultat de la période	Total
<b>Solde au 31/12/2008</b>	10 000 000	248 619	152 599	740 000	- 2 307 444	(619 322)	1 000 000	( 2 842 297)	6 372 155
Utilisation Réserves FS			(8 858)						( 8 858)
Modification Comptable						(471 084)		471 084	-
<b>Affectation du résultat 2008</b>					(2 371 213)			2 371 213	-
Résultats reportés									-
Résultat au 31/12/2009								1 365 471	1 365 471
<b>Solde au 31/12/2009</b>	10 000 000	248 619	143 741	740 000	(4 678 657)	(1 090 406)	1 000 000	1 365 471	7 728 768

### 3.2. Les modifications comptables

Les modifications comptables se présentent au 31 Décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008
<b>Modifications Comptables 2007</b>	<b>(91 603)</b>	<b>(101 235)</b>
Modifications Comptables Charges à répartir résorption COMM PLAC	(33 110)	(33 110)
Modifications Comptables Amortissements		(9 632)
Modifications Comptables Engagements	(58 493)	(58 493)
<b>Modifications Comptables 2008</b>	<b>(518 087)</b>	<b>(518 087)</b>
<b>Modifications Comptables 2009</b>	<b>(480 716)</b>	
Modifications Comptables Charges à répartir résorption COMM PLAC	(6 154)	
Modifications Comptables Amortissements	(26 822)	
Modifications Comptables Charges 2008	(25 980)	
Modifications Comptables produits à recevoir	(259 021)	
Modifications Comptables produits comptabilisés d'avance	(162 739)	
<b>Total</b>	<b>(1 090 406)</b>	<b>(619 322)</b>

Les Etats Financiers au 31 Décembre 2009 traduisent des modifications comptables dues:

- ▶ Aux travaux de fiabilisation qui ont débouché sur des corrections d'erreurs fondamentales concernant :
  - Les engagements domestiques
  - La comptabilisation des produits
- ▶ Au changement de méthode de résorption des charges à répartir relatives aux commissions de placement des emprunts obligataires
- ▶ A la correction d'erreur fondamentale relative à l'amortissement du matériel informatique
- ▶ A la correction d'erreur fondamentale relative à la comptabilisation des honoraires de notation financière de l'exercice 2008

#### 3.2.1. Corrections des erreurs fondamentales sur les engagements domestiques :

La revue des engagements domestiques de la société au 31 Décembre 2009 et plus particulièrement la justification des écarts entre les engagements issus de la comptabilité et ceux issus des états de gestion, ont conduit la société à la constatation des pertes sur des exercices antérieurs d'un montant de **58 493 DT**.

Ces pertes peuvent être détaillées comme suit :

Libellé	Montant	Observation
Pertes affectant l'exercice 2002	9 759	Règlement tiré par Prélèvement sur FDG comptabilisé en produit en 2002
Pertes affectant l'exercice 2006	37 951	Financement au taux de <b>1,5</b> à l'adhérent NDM
Pertes affectant l'exercice 2006	10 783	Non déduction des avoirs lors des décaissements (comptes clôturés)
<b>Total</b>	<b>58 493</b>	

**3.2.2. Corrections des erreurs fondamentales sur les produits à recevoir :**

La société constatait en produits à recevoir des produits logés dans le compte disponible et qui sont dans l'essentiel, relatifs à des relations classées ou en souffrance. Par le jeu de réservation d'agios, les produits dont l'encaissement n'est pas certain sont reclassés en Agios réservés.

Au 31-12-08 le détail de ces produits se présente comme suit:

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
Produits à recevoir sur commission	9 252
Produits à recevoir / intérêt	1 854 304
Agios réservés sur produits à recevoir / intérêt	(1 604 535)
<b>Total</b>	<b>259 021</b>

Au 31-12-09, il s'avère que ces produits ne sont pas encaissés et que les revenus de 2008 se trouvent majorés par l'effet de comptabilisation des produits à recevoir.

Cette méthode a été abandonnée par la société à partir de 2009, désormais les produits logés dans le compte disponible ne sont pas pris en compte en tant que produits de l'exercice.

**3.2.3. Corrections des erreurs fondamentales sur les produits comptabilisés d'avance :**

Lors des arrêtés de situations, et suite à une défaillance au niveau du système de gestion, la société n'a pas respecté le principe de rattachement des produits provenant des financements sur les cessions sur salaires.

Les revenus de 2008 s'avèrent majorés par ces produits qui sont relatifs à l'exercice 2009.

Ainsi les produits comptabilisés d'avance qui ont été corrigés sont les suivants :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
Produits perçus et comptabilisés d'avance	162 739
<b>Total</b>	<b>162 739</b>

**3.2.4. Changement de méthode des charges à répartir :**

La société procédait à la résorption des charges à répartir (commissions de placements des emprunts obligataires) sur la durée des emprunts. Cette méthode a été abandonnée au profit de la méthode de résorption au prorata des intérêts payés.

Ce changement de méthodes a engendré des modifications comptables d'un montant de 33 110 DT.

**3.2.5. Correction d'erreur fondamentale de l'amortissement du matériel informatique :**

Cette correction de la méthode d'amortissement du matériel Informatique a engendré des modifications comptables d'un montant de 26 822. DT

**3.2.6. Correction d'erreur fondamentale relative à la comptabilisation des honoraires de notation financière de l'exercice 2008 :**

Lors de l'arrêtée de la situation de 2008 la société n'a pas pris en considération la charge de notation financière de l'exercice 2008. il y a lieu de corriger cette erreur et d'imputer la charge à l'exercice correspondant.

Cette erreur a engendré une modification comptable d'un montant de 25 980. DT

Les récapitulatif des modifications comptables opérées en 2009 se présente comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
Modification Comptable des engagements	58 493
Modification Comptable Produits	421 760
Modification Comptable Résorption des charges à répartir	39 264
Modification Comptable Amortissements Matériel Informatique	26 822
Modification Comptable charges de Notation Financière 2008	25 980
<b>Total</b>	<b>572 319</b>

#### **Note 4 : Autres passifs non courants**

Le détail des autres passifs non courants se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31 Décembre 2009</b>	<b>Au 31 Décembre 2008 *</b>
Emprunt	256 000	384 000
Emprunt Obligataire	8 000 000	16 000 000
Fonds de Garantie	10 340 199	7 905 738
Provisions Pour Risques et Charges	235 000	0
<b>Total</b>	<b>18 831 199</b>	<b>24 289 738</b>

#### **4.1. Emprunt :**

Ce compte enregistre le crédit à moyen terme octroyé par la Société auprès de l'ATB pour financer l'acquisition de son nouveau siège social.

#### **4.2. Emprunts obligataires :**

L'Assemblée Générale Ordinaire tenue le 22 Juin 2004 a autorisé l'émission d'un ou plusieurs emprunts obligataires pour un montant de 50 Millions de dinars. Dans le cadre de cette autorisation, la société a émis au cours des années 2005, 2006 et 2008 trois emprunts totalisant 40 Millions de Dinars.

Les emprunts obligataires sont récapitulés dans le tableau suivant :

<b>Libellé</b>	<b>Au 31 Décembre 2009</b>	<b>Au 31 Décembre 2008 *</b>
Unifactor 2005	20 000 000	20 000 000
Unifactor 2006	10 000 000	10 000 000
Unifactor 2008	10 000 000	10 000 000
Echéances a - 1 an	(8 000 000)	(8 000 000)
Cumul Remboursements	(24 000 000)	(16 000 000)
<b>Total</b>	<b>8 000 000</b>	<b>16 000 000</b>

**4.3. Fonds de garanties :**

Le poste Fonds de garantie enregistre les prélèvements effectués sur les opérations d'affacturage pour constituer un dépôt de garantie. Ce compte est alimenté par un pourcentage du montant de chaque facture décaissée qui vient diminuer le montant du décaissement réel.

Le solde de ce poste Fonds de garantie s'élève à 10 340 199 DT au 31 décembre 2009 contre 7 905 738 DT à fin 2008.

**4.4. Provisions pour risques et charges :**

Une Provision pour risques et charges a été constituée pour un montant de 235 000 DT en couverture contre le risque fiscal en matière de TVA

**Note 5 : Passifs courants****5.1. Comptes courants adhérents :**

Le détail des comptes courants adhérents se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Compte Courant Adhérents Créditeur	359 051	495 013
Compte Courant Correspondant	1 383 893	866 651
Compte Courant Adhérents Effet à Payer	3 327 476	4 569 842
<b>Total</b>	<b>5 070 420</b>	<b>5 931 506</b>

**5.2. Autres passifs courants :**

Le détail des autres passifs courants se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
Affacturages règlements en plus	368 977	372 767
Provisions pour congés à payer	152 504	0
Etat impôts et taxe	87 522	58 188
Compte courants associé	14	14
C N S S	82 695	64 213
Créditeurs divers	29 521	222 815
Produits perçus et comptabilisés d'avance	926 821	747 901
Charges à payer	574 156	366 364
Emprunt obligataire - charges à payer	519 785	724 018
Billet de trésorerie - charges à payer	57 114	0
Provision pour dépréciation de compte débiteur	4 980	4 980
Provision pour instances bancaires	192 895	209 002
<b>Total</b>	<b>2 996 986</b>	<b>2 770 263</b>

**5.3. Concours bancaires :**

Le détail des concours bancaires se présente au 31 décembre 2009 comme suit :

Libellé	Au 31 Décembre 2009	Au 31 Décembre 2008 *
<b>Emprunt à -1 an</b>	<b>8 128 000</b>	<b>8 128 000</b>
Emprunt obligataire, échéances - 1 an	8 000 000	8 000 000
Emprunt ATB CMT échéance - 1 an	128 000	128 000
<b>MOB. C .C .P AMEN BANK</b>	<b>2 044 736</b>	<b>0</b>
MOB. C .C .P AMEN BANK	2 044 736	0
<b>Billet de trésorerie emprunteur</b>	<b>15 900 000</b>	<b>4 050 000</b>
Billet de trésorerie Emp. ATD	1 650 000	4 050 000
Billet de trésorerie Emp. MAXULA	750 000	0
Billet. SOTULUB	1 000 000	0
BIT EMPT. BTE	3 000 000	0
BIT EMPT. BNA	7 000 000	0
BIT EMPT. AMEN TRESOR SICAV	1 500 000	0
BIT EMPT. SANADETT SICAV	1 000 000	0
<b>Banques</b>	<b>9 968 624</b>	<b>1 554 361</b>
BNA AGENCE DU SIEGE	3 225 515	0
AMEN BANK AG SIEGE	2 161 001	271 122
AMEN BANK AG CUN DEPENSES	84 897	64 050
ATB SAADI	4 497 210	1 219 189
<b>Total</b>	<b>36 041 359</b>	<b>13 732 361</b>

#### Note 6 : Revenus

L'analyse des revenus du factoring au titre de l'exercice 2009 se présente ainsi :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>Commissions d'affacturages</b>	<b>2 109 618</b>	<b>2 264 450</b>
- Commissions d'affacturages	2 006 748	2 136 540
- Commission. Placement. Échéances impayées taxables	35 657	51 210
- Commission. sur signature. billet à ordre taxable	67 153	76 260
- Commission sur avoir	60	440
<b>Produits financiers de Mobilisation</b>	<b>3 528 552</b>	<b>3 584 298</b>
- PF mobilisation	3 812 343	3 903 159
- (+) PPCA N-1	747 901	731 626
- (-) P A RECEV N-1 (net d'agios)	0	241 010
- (+) AGIOS N-1	346 121	284 545
- (-) PPCA N	926 821	747 901
- (+) P A RECEV N (net d'agios)	0	0
- (-) AGIOS N	450 993	346 121
<b>Autres Produits Financiers de Placement</b>	<b>77 781</b>	<b>155 579</b>
- Produits Financiers de Placement	77 781	155 579
<b>Total</b>	<b>5 715 951</b>	<b>6 004 327</b>

#### Note 7 : Charges financières

Les charges financières se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Intérêt prêt ATB	24 902	38 115
Intérêt Billet de trésorerie	317 966	351 496
Intérêt MOB C C P AMEN B	8 447	0
Commission de souscription	20 125	6 554
Emprunt obligataire - intérêt	1 323 258	1 741 445
Emprunt obligataire - autres commissions	12 592	45 897
Emprunt obligataire - commission d'aval	38 371	42 236
Autres commission de placement	71 277	82 360
Intérêt débiteurs compte courant	239 883	55 643
Intérêt bancaire compte créditeur	(3 859)	(33 116)
<b>Total</b>	<b>2 052 960</b>	<b>2 330 631</b>

### Note 8 : Autres produits et charges

#### 8.1. Provision des comptes d'affacturage :

Les provisions des comptes d'affacturage se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Dotation aux provisions pour dépréciation de comptes d'affacturages	621 229	4 696 364
Reprise sur provision pour dépréciation de comptes d'affacturage	(1 316 527)	(524 459)
<b>Total</b>	<b>(695 297)</b>	<b>4 171 905</b>

#### 8.2. Autres produits d'exploitation :

Les autres produits d'exploitation se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Produits nets sur cession d'immobilisation	0	3 333
Profits exceptionnels	0	26 013
Profits non récurrents	573	78
Subvention de formation	0	7 493
<b>Total</b>	<b>573</b>	<b>36 917</b>

#### 8.3. Frais du personnel :

Les frais du personnel se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Salaires et appointements	1 330 823	928 259
Charges sociales	293 538	182 289
<b>Total</b>	<b>1 624 361</b>	<b>1 110 548</b>

**8.4. Frais généraux :**

Les frais du personnel se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Achat & fournitures consommées	85 261	64 876
Services extérieurs	178 180	131 996
Autres services extérieurs	346 478	331 137
Charges ordinaires	233 840	225 677
Impôts et taxes	84 862	52 125
<b>Total</b>	<b>928 620</b>	<b>805 811</b>

**8.5. Dotation d'amortissement et provision :**

Les dotations d'amortissement et provision se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Dotation d'amortissement des immobilisations incorporelles	37 099	25 719
Dotation d'amortissement des immobilisations corporelles	144 315	143 666
Dotation de résorption des charges à répartir	36 414	48 593
Dotation aux provisions pour risques et charges	235 000	0
Dotation (reprises) sur provision pour congés payés	(2 323)	31 012
Dotation aux provisions pour instances bancaires	0	209 002
Reprises sur provisions pour instance bancaires	(16 107)	0
<b>Total</b>	<b>434 399</b>	<b>457 993</b>

**Note 9 : Impôt sur les sociétés**

Les impôts sur les sociétés se détaillent au 31 Décembre 2009, comme suit :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
Minimum d'Impôt	6 009	6 654
<b>Total</b>	<b>6 009</b>	<b>6 654</b>

**Note 10 : Flux de trésorerie liés à l'exploitation**

Les flux de trésorerie liés à l'exploitation se détaillent comme suit au 31 Décembre 2009 :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>10.1- Encaissement reçus des Tirés</b>	<b>134 765 920</b>	<b>132 175 442</b>
<b>10.2- Financement des adhérents</b>	<b>(147 812 662)</b>	<b>(133 462 085)</b>
<b>10.3- Encaissements provenant des crédits à court terme</b>	<b>32 144 736</b>	<b>30 450 000</b>
STRATEGIES ACTION	500 000	0
BNA	500 000	0
SANADETT	1 000 000	0
AMEN TRESOR SICAV	1 500 000	0
MAXULA	1 550 000	0
SOTULUB	2 000 000	0
BTE	3 000 000	0
BNA CAPITAUX	7 000 000	0
ATD	13 050 000	26 850 000
SARI	0	600 000
TPR	0	3 000 000
AMEN BANK	2 044 736	0
<b>10.4- Remboursement des crédits à court terme</b>	<b>(14 200 000)</b>	<b>(26 400 000)</b>
STRATEGIES ACTION	(500 000)	0
BNA	(500 000)	0
MAXULA	(800 000)	0
SOTULUB	(1 000 000)	0
ATD	(11 400 000)	(22 800 000)
SARI	0	(600 000)
TPR	0	(3 000 000)
<b>10.5- Sommes versées aux Fournisseurs et au Personnel</b>	<b>(2 696 297)</b>	<b>(2 442 086)</b>
Personnel	(765 977)	(654 412)
Etat Impôt & Taxes	(789 602)	(552 815)
Sécurité Sociale	(321 936)	(268 371)
Fournisseurs et autres Tiers	(818 782)	(966 488)
<b>10.6- Intérêts payés</b>	<b>(2 688 772)</b>	<b>(2 288 704)</b>
Intérêt de billet de trésorerie	(887 937)	(337 296)
Intérêt emprunt court terme	(24 902)	(48 163)
Commission de souscription et d'aval	(18 297)	(54 857)
Intérêt sur commission d'emprunt obligataire	(1 527 491)	(1 794 156)
Intérêt sur compte courant	(230 145)	(54 232)
<b>Total</b>	<b>(487 076)</b>	<b>(1 967 433)</b>

**Note 11 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement se détaillent comme suit au 31 Décembre 2009 :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>11.1- Encaissement provenant de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	0	<b>100 000</b>
Matériel de transport	0	100 000
<b>11.2- - Décaissement affectés de la cession d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>(119 785)</b>	<b>(195 499)</b>
Logiciel Bureautique	(3 223)	(64 511)
Matériel de transport	(96 000)	0
Agencement et installation générales	(7 690)	(40 843)
Mobilier et matériel de bureau	0	(6 467)
Matériel informatique	(12 871)	(83 678)
<b>Total</b>	<b>(119 785)</b>	<b>(95 499)</b>

**Note 12 : Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement**

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement se détaillent comme suit au 31 Décembre 2009 :

Libellé	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2009	Du 1er Janvier au 31 Décembre 2008
<b>12.1- Encaissement provenant des emprunts</b>		<b>10 000 000</b>
Emprunt Obligataire UF 2008	0	10 000 000
<b>12.2- Décaissement provenant des emprunts</b>	<b>(8 128 000)</b>	<b>(6 128 000)</b>
Emprunt Obligataire UF 2005/1	(4 000 000)	(4 000 000)
Emprunt Obligataire UF 2006	(2 000 000)	(2 000 000)
Emprunt Obligataire UF 2008	(2 000 000)	0
Crédit à Moyen Terme	(128 000)	(128 000)
<b>Total</b>	<b>(8 128 000)</b>	<b>3 872 000</b>

**Note 13 : Engagements Hors Bilan :**

Les engagements hors bilan accordés lors de l'exercice 2009 peuvent être présentés comme suit :

---

	<u>Au 31</u> <u>Décembre</u> <u>2009</u>
<b><u>Engagements donnés</u></b>	
Garanties données (contrat import)	4 097 086
Encours de garantie	0
<b><u>Engagements reçus</u></b>	
Emprunt obligataire principal	4 000 000
Emprunt obligataire / intérêt	260 000
Nantissement de bon de caisse	143 000
Garanties réelles reçues des adhérents	5 712 000

**Note 14 - Opérations avec les parties liées**

Au cours de l'exercice 2009, Les opérations avec les parties liées peuvent être récapitulées comme suit :

- (1) L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- (2) La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 2 500 000 DT.
- (3) L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 2 000 000DT.
- (4) La BNA a octroyé à Union Factoring des billets de trésorerie emprunteurs au cours de l'exercice 2010 pour un montant global de 7 000 000DT. Ces billets arrivent à échéance au cours de l'exercice 2010.

**Note 13 - Evènements postérieurs**

Ces états financiers sont autorisés pour la publication par le Conseil d'Administration du 19/02/2009. Par conséquent, ils ne reflètent pas les évènements survenus postérieurement à cette date.

---

---

**Rapport Général des commissaires aux comptes**  
**Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2009**

**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 2009** faisant ressortir un total bilan de **70 668 732 dinars**, ainsi que le compte de résultat faisant ressortir un résultat bénéficiaire de **1 365 472 dinars** et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date faisant ressortir une variation de trésorerie positive de **8 734 861 dinars** et une trésorerie de fin de période négative de **9 968 624 dinars**, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

**1. Opinion sur les états financiers**

Nous avons audité les états financiers d'Union de Factoring arrêtés au 31 décembre 2009. La direction est responsable de présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes d'information financière généralement admises en Tunisie, promulguées par la loi 96-112 du 30 Décembre 1996 relative au système comptable des entreprises. 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 professionnelles applicables 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. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

---

Nous estimons que les travaux que nous avons accomplis, dans ce cadre, constituent une base raisonnable pour supporter l'expression de notre opinion.

A notre avis, les états financiers sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière d'Union de Factoring au 31 décembre 2009, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

## **2. 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.

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.

Le rapport remis à votre direction 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.

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 17 Mars 2010**

**Les commissaires aux comptes**

**FMBZ - KPMG**  
**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**Cabinet M.S.Louzir**  
**Membre de Deloitte Touche Tohmatsu**  
**Mohamed LOUZIR**

**Rapport Spécial des commissaires aux comptes  
Exercice clos le 31 décembre 2009**

**Messieurs les actionnaires de la société Union de factoring,**

- I. 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 reportons ci-après sur les conventions conclues et opérations réalisées suivantes au cours de l'exercice 2009.

Notre responsabilité est de nous assurer du respect des procédures légales d'autorisation et d'approbation de ces conventions ou opérations. Il ne nous appartient pas en conséquence, de rechercher spécifiquement l'existence éventuelle de telles conventions ou opérations mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, leurs caractéristiques et modalités essentielles, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien fondé. Il vous appartient d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions et la réalisation de ces opérations en vue de leur approbation.

Nous n'avons pas rencontré de telles conventions lors de la réalisation de notre audit

- II. Par ailleurs, l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours des exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours de l'exercice 2009:

- (1) L'ATB a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 4 000 000 DT.
- (2) La BNA a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 2 500 000 DT.
- (3) L'AMEN BANK a accordé à Union Factoring une ligne de crédit non mobilisable pour un montant de 2 000 000DT.
- (4) La BNA a octroyé à Union Factoring des billets de trésorerie emprunteurs au cours de l'exercice 2010 pour un montant global de 7 000 000DT. Ces billets arrivent à échéance au cours de l'exercice 2010.

- III. En exécution de l'alinéa 5 du paragraphe II de l'article 200 nouveau du code des sociétés commerciales relative aux rémunérations, indemnités et avantages attribués à la Direction Générale et aux administrateurs, nous reportons ce qui suit :

- La rémunération du Président Directeur Général est définie par décision du conseil d'administration du 19 Novembre 2009.
  - Les membres du Conseil d'Administration sont rémunérés par des jetons de présence déterminés par le Conseil d'Administration. Le montant des jetons de présence est soumis annuellement à l'approbation de l'Assemblée Générale annuelle.
  - La rémunération des membres du Comité permanent d'Audit et les membres du comité de crédit est fixée par l'assemblée générale sur proposition du conseil.
  - Les obligations et engagements vis-à-vis du Président Directeur Général, du Directeur Général Adjoint et des Administrateurs, tels qu'ils ressortent des états financiers clos le 31 décembre 2009, se présentent comme suit (en KDT) :
-

	<u>P.D.G</u>		<u>Administrateurs</u>		<u>Comité de crédit</u>		<u>Comité d'audit</u>	
	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/09	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/09	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/09	Charges de l'exercice	Passif au 31/12/2009
Avantages à court terme	94	0	75	75	19	19	31	31
Avantages postérieurs à l'emploi	0	0	0	0	0	0	0	0
Autres avantages à long terme	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnités de fin de contrat de travail	0	0	0	0	0	0	0	0
Paielements en actions	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

En dehors des conventions et opérations précitées, nos travaux n'ont pas révélé l'existence d'autres conventions ou opérations rentrant dans le cadre des dispositions de l'article 29 de la loi n° 2001-65, relative aux établissements de crédits, des articles 200 et suivants et 475 du Code des Sociétés Commerciales.

**Tunis, le 17 Mars 2010**

**Les commissaires aux comptes**

**FMBZ - KPMG**

**Moncef BOUSSANNOUGA ZAMMOURI**

**Cabinet M.S.Louzir  
Membre de Deloitte Touche  
Tohmatsu  
Mohamed LOUZIR**