

**FCC BIAT – CREDIMMO 1****ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2008****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES  
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2008**

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « Tunisie Titrisation » du 25 avril 2006, nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Créances « BIAT- CREDIMMO 1 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 tels que arrêtés par la société de gestion.

Nos travaux de vérification ont été effectués conformément aux normes généralement suivies en la matière et ont comporté les contrôles considérés par nous comme nécessaires eu égard aux règles de diligences professionnelles. Ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers. Ces états financiers relèvent de la responsabilité de la société de gestion. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

Les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » dégagent :

-Total bilan.....	33.823.313,812
-Solde de Liquidation.....	34.439,708

Les notes présentées ci-après vous fournissent d'autres renseignements significatifs sur la marche du fonds telle que reflétée par les états financiers et vous donnent des indications sur l'étendue des travaux de vérification.

**1. Opinion sur les états financiers annuels**

Sur la base des documents qui nous ont été présentés, nous estimons que les états financiers arrêtés au 31 décembre 2008 et annexés au présent rapport, ont été régulièrement établis et présentent sincèrement dans tous leurs aspects significatifs la situation financière du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 ».

**2. Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévues par l'article 38 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux fonds communs de créances et aux sociétés de gestion desdits fonds tel que arrêté par le ministre des finances au 31 janvier 2002.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations données dans le compte-rendu annuel et dans les documents adressés aux porteurs de parts sur la gestion de l'exercice 2008.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES**  
**M. Mahmoud ZAHAF**

## BILAN

<b>Actif</b>	Note	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Créances Nées</b>	A-1	<b>30 666 091,931</b>	<b>38 255 487,058</b>
<b>Créances Titrisées</b>		30 598 060,620	38 199 492,319
<b>Créances Titrisées Douteuses en Principal</b>		148 466,663	60 937,303
<b>Créances Titrisées Douteuses en Intérêts</b>		23 207,422	22 056,696
<b>Provisions sur créances</b>		(103 642,774)	(26 999,260)
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	A-2	<b>2 308 274,218</b>	<b>2 485 510,081</b>
<b>Débiteurs divers et autres actifs</b>	A-3	<b>847 831,951</b>	<b>937 715,383</b>
<b>Disponibilités</b>	A-4	<b>1 115,712</b>	<b>975,911</b>
<b>Total des actifs</b>		<b>33 823 313,812</b>	<b>41 679 688,433</b>

<b>Passif</b>	Note	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2007</b>
<b>Solde de liquidation de l'exercice</b>	L-1	<b>539 090,617</b>	<b>504 650,909</b>
<b>Solde de liquidation de départ</b>		504 650,909	466 076,302
<b>Variation du Solde de liquidation</b>		34 439,708	38 574,607
<b>Parts Emises</b>	L-2	<b>32 189 750,503</b>	<b>40 072 820,152</b>
<b>Parts Prioritaires P1</b>		17 787 708,000	25 497 180,000
<b>Parts Prioritaires P2</b>		10 000 000,000	10 000 000,000
<b>Parts Spécifiques S</b>		2 500 000,000	2 500 000,000
<b>Part Résiduelle</b>		1 518 711,211	1 518 711,211
<b>Intérêts courus</b>		383 331,292	556 928,941
<b>Provisions pour risque</b>	L-3	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Dépôts de garantie</b>	L-4	<b>1 000 374,224</b>	<b>1 000 374,224</b>
<b>Créditeurs Divers et autres passifs</b>	L-5	<b>94 098,468</b>	<b>101 843,148</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>33 823 313,812</b>	<b>41 679 688,433</b>

## Solde de liquidation au 31/12/2008

		31/12/2008	31/12/2007
<b>Opérations sur créances titrisées</b>	<b>S-1</b>	<b>2 793 241,614</b>	<b>3 484 694,932</b>
Revenus nets des créances		2 864 011,362	3 505 868,202
Pénalité de retard / impayées		5 873,766	5 825,990
Dotations aux provisions		(76 643,514)	(26 999,260)
<b>Opérations sur parts émises</b>	<b>S-2</b>	<b>(2 525 954,779)</b>	<b>(3 103 207,540)</b>
Interets / parts		(2 525 954,779)	(3 103 207,540)
Couvertures de risque par instrument financiers		0,000	0,000
<b>Opérations Sur Placement nets de trésorerie</b>	<b>S-3</b>	<b>144 337,659</b>	<b>134 651,193</b>
Produits net sur placement		144 337,659	134 651,193
Charges financières / cout des dettes		0,000	0,000
<b>Opérations de gestion</b>	<b>S-4</b>	<b>(377 184,786)</b>	<b>(477 563,978)</b>
Charges de gestion du FCC		(376 964,872)	(477 319,548)
Autres charges d'exploitation		(226,074)	(426,442)
Autres produits d'exploitation		6,160	182,012
<b>Opérations exceptionnelles</b>	<b>S-5</b>	<b>0,000</b>	<b>0,000</b>
<b>Solde de liquidation de l'exercice</b>		<b>34 439,708</b>	<b>38 574,607</b>

## Etat de Flux de Trésorerie au 31/12/2008

	31/12/2008	31/12/2007
<b>Flux de trésorerie net provenant des créances</b>	<b>10 474 217,968</b>	<b>10 678 379,175</b>
Acquisition de créances	0,000	0,000
Principal Perçue sur créances	7 313 547,404	7 116 676,630
Interets perçue sur créances	3 160 670,564	3 561 702,545
recouvrement sur créances passés en charges		
<b>Flux net de trésorerie provenant des parts émises</b>	<b>(9 869 116,443)</b>	<b>(9 312 206,179)</b>
Emission de parts		
Remboursement de parts	(7 709 472,000)	(7 238 158,679)
Interet versés aux parts	(2 159 644,443)	(2 074 047,500)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de placement net</b>	<b>289 255,305</b>	<b>(367 790,217)</b>
Acquisition de valeur mobilières	(14 080 215,171)	(12 682 575,162)
cession de valeur mobiliere	14 369 470,476	12 314 784,945
<b>Flux de trésorerie sur opération de gestion</b>	<b>(894 217,029)</b>	<b>(998 994,187)</b>
Frais d'administration de créances	660,199	392,695
frais d'émission de parts		
Frais de gestion	(328 434,247)	(389 918,760)
Etat retenue à la source versée	(566 442,981)	(609 468,122)
<b>Opérations sur Fonds de garantie</b>		
<b>Variation nette des disponibilité de l'exercice</b>	<b>139,801</b>	<b>(611,408)</b>
<b>Tresorerie debut d'exercice</b>	<b>975,911</b>	<b>1 587,319</b>
<b>Tresorerie de fin d'exercice</b>	<b>1 115,712</b>	<b>975,911</b>

## Rapport de Gestion

**Caractéristiques du fonds à l'émission**

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » est constitué de créances titrisées entièrement saines, c'est-à-dire, qui sont ni immobilisées, ni douteuses, ni litigieuses au sens de la réglementation bancaire en vigueur. De même ces créances répondent aux critères de sélections énoncés à l'article 35 du Code des Organismes de Placements Collectifs et à l'article 6 du règlement intérieur du Fonds Commun de créances tel que présenté sur le tableau suivant:

DATE DE CONSTITUTION	22 MAI 2006
CRD TOTAL	50 019 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1592
CRD MOYEN	31,4 MILLE DINARS
CRD MINIMUM	2,7 MILLE DINARS
CRD MAXIMUM	342,7 MILLE DINARS
TAUX MOYEN	8,41%
TAUX PONDERE	8,21%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	41 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	171 MOIS

### Caractéristiques des parts à l'émission

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 019 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts S	Part R
Nombre de parts	36 000	10 000	2 500	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1 518 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	mai 2011	Mai 2015	Mai 2015	Février 2016
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	Aaa.tn	A3.tn	-

Les parts prioritaires sont protégées contre les risques de défaillance des débiteurs par :

- L'émission des parts subordonnées S et de la part résiduelle.
- La constitution d'un dépôt de garantie<sup>1</sup>.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques<sup>2</sup>.

### Présentation Des porteurs de parts du fonds

Le plus grand pourcentage<sup>3</sup> des parts du fonds est détenu par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières (OPCVM) soit un pourcentage avoisinant les 45%, suivie en deuxième position par les banques avec 40.55% ; ci après, les tableaux, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

	Par catégories d'Investisseurs	Par type de Parts		
	% de détention	P1	P2	S
OPCVM	45,31%	45,76%	55,00%	0,00%
Banques	40,55%	42,14%	30,00%	60,00%
Assurances	9,28%	5,56%	15,00%	40,00%
Société d'investissement	0,63%	0,85%	0,00%	0,00%
Autres	4,23%	5,69%	0,00%	0,00%
<b>TOTAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

### A. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU COURS DE L'EXERCICE

Les recouvrements alimentant le compte d'accueil, ont permis de rémunérer chacun des intervenants de l'activité du Fonds Communs de Créances.

Par ailleurs, le fonds est tenu de payer trimestriellement et à chaque date de paiement la commission due à la société de gestion au taux de 0.4% H.T l'an du capital restant dû des créances vivantes, celle due au recouvreur rémunéré au taux de 0.4% H.T l'an et celle due au dépositaire au taux égal à 0.05% H.T l'an; le tableau suivant présente la rémunération nette en dinars de ces bénéficiaires.

<sup>1</sup> Le fonds de réserve a été constitué à raison de 2% du montant de CRD des créances à la cession et doit être plafonné jusqu'à 3% durant les premiers paiements.

<sup>2</sup> Les avances techniques quant à elles ne doivent pas dépasser le plafond des 4.5% du montant du CRD des créances à la cession, ce plafond sera réduit à 3% une fois le compte de réserve aurait atteint son plafond.

<sup>3</sup> Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

Les commissions nettes en dinars	15-02-08	15-05-08	15-08-08	15-11-08
Société de gestion	40 488	37 739	36 296	34 332
Recouvreur	40 488	37 739	36 296	34 332
Dépositaire	5 061	4 718	4 537	4 292
<b>Total</b>	<b>86 037</b>	<b>80 196</b>	<b>77 129</b>	<b>72 956</b>

## B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

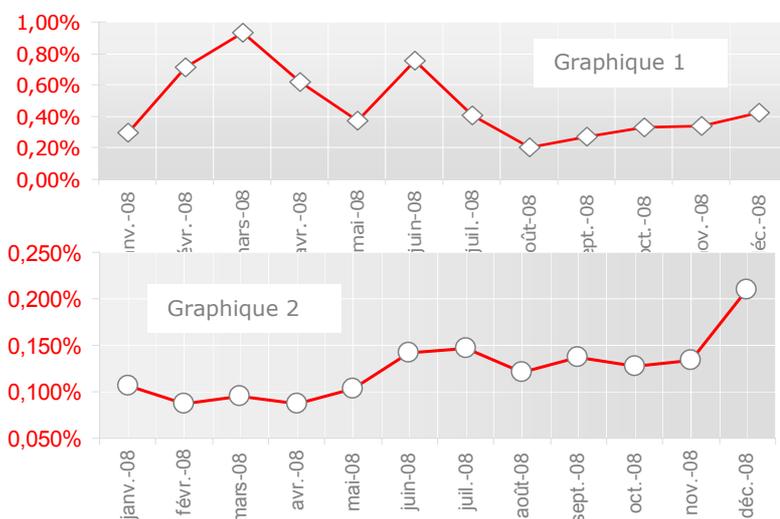
Au 31-12-2008, le portefeuille de prêts à taux variable, accordés aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 1 » se compose de 1342 créances pour un capital restant dû de **30 598** milles dinars soit un amortissement de 38.8% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 8.13%<sup>4</sup>.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds est de 84 mois.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2008 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier 2008	1448	37 626	0,30%	0,11%
Février 2008	1434	36 884	0,72%	0,09%
Mars 2008	1421	36 087	0,93%	0,09%
Avril 2008	1408	35 395	0,62%	0,09%
Mai 2008	1397	34 805	0,37%	0,10%
Juin 2008	1389	34 081	0,76%	0,14%
Juillet 2008	1381	33 485	0,41%	0,15%
Août 2008	1375	32 951	0,20%	0,12%
Septembre 2008	1368	32 368	0,27%	0,14%
Octobre 2008	1359	31 778	0,33%	0,13%
Novembre 2008	1352	31 200	0,34%	0,13%
Décembre 2008	1342	30 598	0,42%	0,21%

L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) (Graphique 1) et des taux des impayés (Graphique 2) se présentent comme suit :



Le taux de remboursement anticipé et le taux des impayés sont des variables déterminantes des flux d'amortissements des parts, en effet ils influencent le rythme de remboursement des créances → le remboursement anticipé total de l'année est de l'ordre de 1 950 mille dinars soit 3.90% du montant du CRD des créances. Par ailleurs le taux des impayés cumulés a atteint son maximum en juillet 2008 soit un montant cumulé de 50 mille dinars pour un taux de 0.15%, cependant, ce taux reste confiné dans des limites confortables.

### Indicateur de gestion par rapport à la situation initiale

	30/04/2006	31/12/2008	Variation	
Capital Restant Dû (en md)	50 019	30 598	19 421	38.83%
Nombre de prêt	1592	1342	250	-244 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 4 668 mille dinars soit l'équivalent de 9.33% du capital restant dû initial. - 6 créances déchues

<sup>4</sup> Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Décembre 2008.

**C. INFORMATION PORTANT SUR LES PARTS**

La société de gestion a procédé au paiement des porteurs de parts prioritaires, subordonnées et résiduelle dont le détail est sur les tableaux ci-après :

Les porteurs de parts prioritaires perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

**Données unitaires :****Parts Prioritaires P1 :**

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15/2/08	5,74%	<b>708,255</b>	51,916	343,661	10,389	8,311
15/5/08	5,75%	<b>656,339</b>	61,927	<b>405,588</b>	9,435	7,548
15/8/08	5,70%	<b>594,412</b>	52,791	<b>458,379</b>	8,659	6,927
15/11/08	5,72%	<b>541,621</b>	47,518	<b>505,897</b>	7,917	6,334

**Parts prioritaires P2 :**

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	6,44%	<b>1000</b>	0	0	16,458	13,166
15/5/08	6,45%	<b>1000</b>	0	0	16,125	12,900
15/8/08	6,40%	<b>1000</b>	0	0	16,356	13,084
15/11/08	6,42%	<b>1000</b>	0	0	16,407	13,126

**Parts subordonnées S :**

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	7,44%	<b>1000</b>	0	0	19,013	15,210
15/5/08	7,45%	<b>1000</b>	0	0	18,625	14,900
15/8/08	7,40%	<b>1000</b>	0	0	18,911	15,129
15/11/08	7,42%	<b>1000</b>	0	0	18,962	15,170

**Part Résiduelle :**

	Capital	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	1 518 711 ,211	249 276,910	199 421,528
15/5/08	1 518 711 ,211	110 538,790	88 431,032
15/8/08	1 518 711,211	77 162,397	61 729,917
15/11/08	1 518 711,211	109 936,831	87 949,465

**Données Globales :**

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS SUBORDONNEES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE	25 497 180	10 000 000	2 500 000
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	<b>7 709 472</b>	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE	<b>17 787 708</b>	<b>10 000 000</b>	<b>2 500 000</b>

**D. INFORMATION PORTANT SUR LE FONDS DE RESERVE**

A la Date de Constitution du Fonds, la Société de Gestion a retenu sur le prix de cession dû au Cédant, un montant égal à 2 % du CRD des Créances soit **1 000 mD**.

A chaque date de paiement, le fonds alimente le Fonds de réserve du reliquat restant au crédit du compte d'Accueil pour qu'il atteigne le seuil de 3% du CRD des créances soit **1 500 mD** tel que précisé dans le prospectus d'émission.

A la date du 31 Décembre 2008, le fonds de réserve est plafonné.

**E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES**

A la date du 31 Décembre 2008, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 1 a procédé à la mise en jeu de garanties :

GARANTIE	REALISEE	NON REALISEE
Créance échue au 31/03/2007		Hypothèque mise en jeu
Cas de Décès (Cumul d'impayés et échéance au 31/12/2007)	Assurance vie versée le 10/03/2008	
Créance échue au 30/04/2008		Hypothèque mise en jeu
Créance échue au 31/07/2008		Hypothèque mise en jeu
Créance échue au 31/08/2008		Hypothèque mise en jeu
Créance échue au 30/09/2008		Hypothèque mise en jeu
Créance échue au 30/11/2008		Hypothèque mise en jeu

#### F. MODIFICATIONS APORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 31 Décembre 2008, la notation initiale des parts émises n'a pas été remise en cause par l'agence de notation.

De même, aucune modification n'est intervenue sur un des éléments caractéristiques du prospectus.

#### G. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

Toutes les créances du **FCC BIAT-CREDIMMO 1** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

#### NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances ont été établis conformément au système comptable Tunisien. Par ailleurs, vu les particularités et spécificités que présente le fonds commun de créances, le principe de l'élaboration de ses propres états financiers s'est basé en grande partie sur les normes et usages en vigueur en la matière.

#### PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les principes comptables appliqués aux Fonds Communs de Créances visent à tenir compte des spécificités de ces dits fonds portant principalement sur les points suivants :

##### 1 - Actif

##### 1.1 - Créances

Le poste " Créances " qui figure à l'actif du bilan comprend les créances cédées par l'établissement de crédit « BIAT » dénommé ci-après le cédant.

##### Comptabilisation à la date d'acquisition

Les créances acquises sont enregistrées à leur valeur nominale.

L'écart entre la valeur nominale et le prix d'achat des créances, correspondant à une décote ou surcote, est inscrit à l'actif du bilan dans un compte de surcote/décote en valeur positive ou négative.

Dans le cadre de l'opération de Titrisation, il n'y a eu ni surcote ni décote, en effet le FCC BIAT-CREDIMMO 1 a acquis les créances à leur capital restant dû.

##### Traitement comptable des intérêts sur créances

Les intérêts courus non échus sur les créances sont enregistrés à l'actif du fonds en créances rattachées. Dans le tableau de formation du solde de liquidation, ils sont enregistrés en " revenus nets de créances " au prorata temporis.

##### Créances irrécouvrables

Le montant d'une créance devenue irrécouvrable est porté en charge, et contribue à la formation du solde de liquidation par une réduction de celui-ci.

##### 1.2 - Comptes financiers

Les comptes financiers incluent les valeurs mobilières de placement, les instruments de trésorerie et les disponibilités.

##### 2 - Passif

##### 2.1 - Parts

Les parts sont enregistrées pour leur valeur nominale et présentées distinctement par types de part au passif du bilan.

Les intérêts courus sur les parts prioritaires et subordonnées, calculés conformément au règlement du fonds, sont enregistrés au passif du bilan en dettes rattachées. Le solde de liquidation est réduit à hauteur des charges financières constatées.

##### 2.2 - Dépôts de garantie

Les fonds reçus en dépôts de garantie, sont inscrits sur une ligne spécifique au passif du bilan intitulée " Dépôts de garantie ".

**NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET LE SOLDE DE LIQUIDATION DU FONDS COMMUN DE CREANCES****Notes sur le BILAN****1.1 Notes sur l'actif****A-1/ Créances Nées**

Cette classe représente le montant nominal des créances cédées au fonds Commun de créances à la date du 31-12-2008, détaillée comme suit :

<b>Créances Nées</b>	<b>30 666 091,931</b>
Créances Titrisées	30 598 060,620
Créances Titrisées Douteuses en Principal	148 466,663
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts	23 207,422
Provisions sur créances	(103 642,774)

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 148 466,663 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 100 060,717 dinars ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de 23 207,422 dinars, le montant des effets en intérêts déchus est de l'ordre de 5 998,348 dinars.

	Mois de déchéance	Effets en principal		Effets en intérêts
		Capital restant dû	En principal	En intérêt
<b>1er cas</b>	31/03/2007	24 238,084	2 367,168	1 777,326
<b>2ème cas</b>	30/04/2008	5 472,855	902,861	376,939
<b>3ème cas</b>	31/07/2008	6 736,738	3 709,843	542,594
<b>4ème cas</b>	31/08/2008	24 148,374	1 109,757	1 255,98
<b>5ème cas</b>	30/09/2008	21 414,45	1901,58	1 545,42
<b>6ème cas</b>	30/11/2008	6 345,096	1 713,911	500,089
<b>Totaux</b>		88 657,413	11 705,12	5 998,348
<b>Totaux</b>		<b>100 060,717</b>		<b>5 998,348</b>

Par ailleurs, la constatation des provisions sur créances est définie suivant le tableau ci-après :

Créances	Taux de provision <sup>5</sup>
Créances Déchues	100%
Créances en défaut supérieur à 6 mois	50%
Créances en défaut entre 3 et 6 mois	20%

**A-2/ Valeurs mobilières de placement**

Cette classe d'actif fait référence au placement effectué sur les comptes du fonds à savoir le compte d'accueil et le compte de réserve, le tableau suivant résume les acquisitions en valeurs mobilières.

Le solde de ce poste s'élève à **2 308 274,218** dinars détaillé comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2008
BTA 6% Mars 2012	5	5 032,000	240,000	5 272,000
BTA 6.10% Octobre 2013	758	765 584,502	10 387,716	775 972,216
<b>TOTAL</b>	<b>763</b>	<b>770 616,502</b>	<b>10 627,716</b>	<b>781 244,218</b>

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2008
BTA 6% Mars 2012	1 444	1 457 718,000	69 312,000	1 527 030,000
<b>TOTAL</b>	<b>1 444</b>	<b>1 457 718,000</b>	<b>69 312,000</b>	<b>1 527 030,000</b>

<sup>5</sup> Les taux des provisions ont été inspirés de la circulaire n°91-24 de la BCT

**TOTAL GLOBAL****2 308 274,218****A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs**

Ce poste représente le montant des effets non encore recouverts par le recouvreur au 31-12-2008 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à **847 831,951 dinars**, réparti comme suit :

Retenue à la source	<b>414,921 dinars</b>
Recouvreur	<b>847 068,882 dinars</b>
Produits à recevoir	<b>348,148 dinars</b>

**A-4/ Disponibilités**

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds communs de créances au 31-12-2008 et réparti comme suit :

compte d'accueil	<b>664,302 dinars</b>
compte de réserve	<b>451,410 dinars</b>

**Notes sur le passif****L-1/ Solde de liquidation de l'exercice**

Ce poste reflète le solde de liquidation atteint par le fonds commun de créances au 31-12-2008, pour plus d'information sur ce poste, le détail est présenté au niveau des notes relatives au tableau de formation du solde de liquidation.

**L-2/ Parts Emises**

Cette classe de passif englobe le montant de capital restant dû des parts au 31-12-2008 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2008, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2009 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
Parts Prioritaires P1	17 787 708,000
Parts Prioritaires P2	10 000 000,000
Parts Spécifiques S	2 500 000,000
Part Résiduelle	1 518 711,211
Intérêts courus	383 331,292
<b>Total</b>	<b>32 189 750,503</b>

**L-3/ Provision pour risques et charges**

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2008.

**L-4/ Dépôts de garantie**

Ce poste s'élève à **1 000 374,224 dinars** et représente 2% du capital restant dû des créances à la cession, c'est la valeur de la retenue de garantie qu'a opéré le fonds communs de créances à la date de sa création.

**L-5/ Créiteurs divers et autres passifs**

Ce poste englobe les charges que supportent le fonds et qui sont relatives à la rémunération de ces porteurs de parts et les bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

<b>Libellé</b>	<b>Montant</b>
<b>Frais Recouvreur</b>	25 554,167
<b>Frais Gestionnaire</b>	25 554,167
<b>Frais Dépositaire</b>	3 194,271
<b>Commission de Notation</b>	10 000,000
<b>Charge à payer</b>	4 440,981
<b>Intérêt échus en impayés</b>	23 207,422
<b>Retenue/ TVA</b>	2 147,460
<b>Total</b>	<b>94 098,468</b>

### Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à **34 439,708** dinars et se définit comme étant la différence entre les revenus nets perçus sur les créances ainsi que les produits de placement et intérêts distribués entre porteurs de parts notamment le porteur de la part résiduelle et bénéficiaires des commissions.

#### S-1/ Opérations sur créances titrisées

Ce poste se compose des opérations relatives au recouvrement des créances titrisées à savoir les produits sur le remboursement des créances en intérêts, ce poste fait augmenter le solde de liquidation et est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts sur créances titrisées	2 856 298,409
Variation nette TMM	7 712,953
Pénalités de retard sur la récupération des impayés	5 873,766
Dotation aux provisions sur créances	<b>(76 643,514)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>2 793 241,614</b>

#### S-2/ Opérations sur parts émises

Ce poste fait référence aux distributions des intérêts sur la rémunération des porteurs de parts, cette rémunération s'élève à **2 525 954,779** dinars.

Ce poste vient diminuer le solde de liquidation.

La ventilation de ce poste par type de parts est comme suit :

Libellé	Montant
Intérêts Bruts parts prioritaires P1	1 228 344,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P2	649 713,333
Intérêts Bruts parts spécifiques S	187 840,834
Intérêts Bruts Part résiduelle	460 056,612
<b>TOTAL</b>	<b>2 525 954,779</b>

#### S-3/ Opérations sur placements nets de trésorerie

Ce poste met en évidence les produits nets réalisés par le fonds sur les placements qu'il a effectué en Bons du Trésor, le détail de ses produits est détaillé comme suit :

Libellé	Montant
Revenus nets sur le compte d'Accueil	62 101,521
Revenus nets sur le compte de réserve	80 900,036
Agios Créditeurs	1 336,102
<b>TOTAL</b>	<b>144 337,659</b>

#### S-4/ Opérations de Gestion

Ses opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2008 et détaillée comme suit :

Libellé	Montant
Commission Recouvreur	168 922,275
Commission gestionnaire	168 922,275
Commission Dépositaire	21 116,335
Charges Charges	18 223,901
<b>TOTAL</b>	<b>377 184,786</b>