

**COMPTE RENDU D'ACTIVITE SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2007 DU FONDS COMMUN DE CREANCES
FCC BIAT CREDIMMO 1
RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LE COMPTE RENDU D'ACTIVITE
ARRÊTE Au 30 juin 2007**

_/)/_essieurs,

En notre qualité de Commissaire aux Comptes du FCC BIAT – CREDIMMO 1, et en application de l'article 46 du Code des Organismes de Placement Collectif tel que promulgué par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 et l'article 37 du règlement du Conseil du Marché Financier relatif aux FCC et aux sociétés de gestion desdits fonds, nous avons examiné le compte rendu d'activité du fonds arrêté au 30 juin 2007.

Nous avons procédé à la vérification des informations financières figurant dans le présent compte rendu d'activité en effectuant les diligences que nous avons estimés nécessaires selon les normes de la profession. Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la régularité des informations financières présentées.

Fait à Tunis, le 14 Août 2007

Le Commissaire aux Comptes

Mahmoud ZAHAF

Conformément aux dispositions de l'article 46 du code des organismes de placement collectifs et l'article 38 du règlement du marché financier relatif aux Fonds Commun de Créances et aux sociétés de gestion des dits fonds, nous publions les informations semestrielles au 30 Juin 2007 concernant le Fonds commun de Créances FCC BIAT-CREDIMMO 1. Le fonctionnement du fonds est décrit par le prospectus d'émission et règlement intérieur du dit Fonds.

A. LE POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

CARACTERISTIQUES DES PARTS

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 1 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50,018,711.211 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	1 018 711.211
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1.2%	TMM + 2.2%	-
Date de maturité	Janvier 2012	Octobre 2016	Octobre 2016	Septembre 2020
Vie moyenne	2.89	7.88	7.96	-
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 garantie¹
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif
- Le mécanisme des avances techniques²

POURCENTAGE DES PARTS DETENUES PAR LES OPCVM

Le pourcentage des parts du fonds détenu par les organismes de placements collectifs en valeurs mobilières est détaillé par catégorie de parts dans les tableaux suivants:

LES PARTS PRIORITAIRES P1

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	45.76%
Autres	54.24%
Total	100.00%

LES PARTS PRIORITAIRES P2

Souscripteurs	en %
Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM	55.00%

¹ Le dépôt de garantie à 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.

² Les avances techniques quant à eux ne doivent 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.

Autres	45.00%
Total	100.00%

B. CLAUSE DE REMBOURSEMENT ANTICIPE

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

C. NATURE, MONTANT ET POURCENTAGE DES DIVERS FRAIS ET COMMISSIONS SUPPORTES PAR LE FONDS AU 30-06-2007

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 de ces bénéficiaires.

Les commissions	Société de gestion	Recouvreur	Dépositaire	Total
15 aout 2006	47,240	47,240	5,905	100,385
15 novembre 2006	49,445	49,445	6,181	105,071
15 février 2007	47,534	47,534	5,942	101,010
15 Mai 2007	44,419	44,419	5,552	94,390

D. INVENTAIRE DE L'ACTIF (INFORMATIONS PORTANT SUR LES CRENACES)

Au 30-06-2007, 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 1513 créances pour un capital restant dû de 41,939, 461.906³ Dinars.

A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds 94 mois.

LE MONTANT ET LE POURCENTAGE DES REMBOURSEMENTS ANTICIPES TOTAUX

	nombre de prêts	montant du Remboursement anticipé total	Taux du remboursement anticipé
mai-06	0	0.000	0.0%
juin-06	7	219,732	0.4%
juil.-06	5	107,538	0.2%
août-06	3	63,765	0.1%
sept.-06	12	337,657	0.7%
oct.-06	8	135,984	0.3%
nov.-06	2	48,626	0.1%
déc.-06	4	60,654	0.1%
janv.-07	5	125,040	0.3%
févr.-07	5	45,279	0.1%
mars-07	6	88,899	0.2%
avr.-07	10	244,558	0.6%
mai-07	6	166,463	0.4%
juin-07	5	97,151	0.2%

CLASSEMENT DES EFFETS IMPAYES CUMULES AU MOIS DE JUIN

	Cumul des impayés du mois	Taux des impayés cumulé
mai-06	6,409	0.01%
juin-06	16,850	0.03%
juil.-06	21,040	0.04%
août-06	16,098	0.03%
sept.-06	27,126	0.06%
oct.-06	23,542	0.05%
nov.-06	14,801	0.03%
déc.-06	25,619	0.06%
janv.-07	26,850	0.06%
févr.-07	31,346	0.07%
mars-07	32,405	0.07%
avr.-07	30,577	0.07%
mai-07	29,373	0.07%
juin-07	42,927	0.10%

LES PLACEMENTS**Compte d'accueil**

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat Bruts
placement BTA - 6.75% Avril 2010	102	105.040	0.000
placement BTA- 6.75% Avril 2010	38	39.524	0.000

³ Ce montant tient compte du CRD des créances déchues de leurs termes d'un montant de 23, 306 TND.

placement BTA- 6.1% Octobre 2013	6	5.898	219
placement BTA- 6.1% Octobre 2013	884	867.646	35.161
	1.030.000	1.018.108	

Compte de réserve

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	intérêts courus à l'achat
placement BTA - 8.25% - Juillet 2014	860	937,572	0.000
placement BTA - 7.5% - Avril 2014	65	67,925	0.000
placement BTA - 7.5% - Avril 2014	226	236,238	0.000
placement BTA - 7% février 2015	1	1,030	12
placement BTA- 6.1% Octobre 2013	6	5,922	217
placement BTA - 6% - mars 2012	173	175,249	0.000
	1331	1.424	229

E. MODIFICATION APPORTEES AUX DOCUMENTS DE NOTATION ET AUX ELEMENTS CARACTERISTIQUES DU PROSPECTUS

A la date du 30 Juin 2007, 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.