

**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 <b>P1</b> | Parts <b>P2</b> | Parts <b>S</b> | Part <b>R</b>  |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| <b>Nombre de parts</b>        | 36 000          | 10 000          | 2 500          | 1              |
| <b>Nominal. unit (en TND)</b> | 1000            | 1000            | 1000           | 1 018 711.211  |
| <b>Taux d'intérêt</b>         | TMM + 0.5%      | TMM + 1.2%      | TMM + 2.2%     | -              |
| <b>Date de maturité</b>       | Janvier 2012    | Octobre 2016    | Octobre 2016   | Septembre 2020 |
| <b>Vie moyenne</b>            | 2.89            | 7.88            | 7.96           | -              |
| <b>Rythme d'amortissement</b> | trimestriel     | trimestriel     | trimestriel    | -              |
| <b>Notation des parts</b>     | 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>

**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**

| <b>Souscripteurs</b>                            | <b>en %</b>    |
|---|----------------|
| Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM | <b>45.76%</b>  |
| Autres  | <b>54.24%</b>  |
| <b>Total</b>                                    | <b>100.00%</b> |

**LES PARTS PRIORITAIRES P2**

| <b>Souscripteurs</b>                            | <b>en %</b>   |
|---|---------------|
| Le pourcentage des parts détenues par les OPCVM | <b>55.00%</b> |

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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%         |
| <b>Total</b> | <b>100.00%</b> |

**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, 461.906<sup>3</sup> 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                           |

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

|   |                  |                  |               |
|---|------------------|------------------|---------------|
| <b>placement BTA- 6.1% Octobre 2013</b> | <b>6</b>         | <b>5.898</b>     | <b>219</b>    |
| <b>placement BTA- 6.1% Octobre 2013</b> | <b>884</b>       | <b>867.646</b>   | <b>35.161</b> |
|   | <b>1.030.000</b> | <b>1.018.108</b> |               |

**Compte de réserve**

| <b>Désignation du Titre</b>          | <b>Quantité</b> | <b>Montant Pied de Coupon</b> | <b>intérêts courus à l'achat</b> |
|--------------------------------------|-----------------|-------------------------------|----------------------------------|
| 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                            |
|                                      | <b>1331</b>     | <b>1.424</b>                  | <b>229</b>                       |

**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.