

FCC BIAT – CREDIMMO 2**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 30 avril 2007, nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Créances « BIAT- CREDIMMO 2 » 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 2 » déagent :

-Total bilan.....	42.720.905,612
-Solde de Liquidation.....	197.655,072

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 2 ».

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 FCC BIAT-CREDIMMO 2

Actif	Note	31/12/2008	31/12/2007
Créances Nées	A-1	39 759 246,972	46 232 132,005
Créances Titrisées		39 702 779,526	46 186 305,365
Créances Titrisées Douteuses en Principal		98 057,908	22 041,518
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts		26 485,499	23 785,122
Provisions sur créances		(68 075,961)	0,000
Valeurs mobilières de placement	A-2	2 226 374,791	2 031 023,657
Débiteurs divers	A-3	733 296,416	691 715,512
Disponibilités	A-4	1 987,433	462,502
Total des actifs		42 720 905,612	48 955 333,676

Bilan FCC BIAT-CREDIMMO 2

Passif	Note	31/12/2008	31/12/2007
Solde de liquidation de l'exercice	L-1	473 370,130	275 715,058
Solde de liquidation de départ		275 715,058	0,000
Variation du Solde de liquidation		197 655,072	275 715,058
Parts Emises	L-2	41 140 282,927	47 564 083,570
Parts Prioritaires P1		20 671 770,000	27 087 630,000
Parts Prioritaires P2		10 500 000,000	10 500 000,000
Parts Prioritaires P3		4 000 000,000	4 000 000,000
Parts Spécifiques S		4 000 000,000	4 000 000,000
Part Résiduelle		1 503 289,903	1 503 289,903
Intérêts courus		465 223,024	473 163,667
Provisions pour risque	L-3	0,000	0,000
Dépôts de garantie	L-4	1 000 065,798	1 000 065,798
Créditeurs Divers	L-5	107 186,757	115 469,250
Total des passifs		42 720 905,612	48 955 333,676

FCC BIAT-CREDIMMO 2

Tableau de formation du Solde de liquidation

		31/12/2008	31/12/2007
Opérations sur créances titrisées	S-1	3 548 356,575	2 386 343,435
Revenus nets des créances		3 609 956,773	2 386 082,387
Pénalité de retard / impayées		6 475,763	261,048
Dotation aux provisions		(68 075,961)	0,000
Opérations sur parts émises	S-2	(3 038 278,941)	(1 848 733,167)
Interets / parts		(3 038 278,941)	(1 848 733,167)
Couvertures de risque par instrument financiers		0,000	0,000
Opérations Sur Placement nets de trésorerie	S-3	142 961,706	65 804,375
Produits net sur placement		142 961,706	65 804,375
Charges financières / cout des dettes		0,000	0,000
Opérations de gestion	S-4	(455 384,268)	(327 699,585)
Charges de gestion du FCC		(454 072,377)	(327 604,585)
Autres charges d'exploitation		(1 311,891)	(95,000)
Autres produits d'exploitation		0,000	
Opérations exceptionnelles	S-5	0,000	0,000
Solde de liquidation de l'exercice		197 655,072	275 715,058

FCC BIAT-CREDIMMO 2

Tableau de flux de trésorerie

	31/12/2008	31/12/2007
Flux de trésorerie net provenant des créances	9 983 028,044	(43 515 556,561)
Acquisition de créances		(49 003 224,105)
Principal Perçue sur créances	6 321 555,595	3 418 259,205
Interets perçue sur créances	3 698 655,004	2 069 408,339
Variation Avance Technique	-37 182,555	
Flux net de trésorerie provenant des parts émises	(8 852 828,667)	45 990 470,903
Emission de parts		50 003 289,903
Remboursement de parts	(6 415 860,000)	(2 912 370,000)
Interet versés aux parts	(2 436 968,667)	(1 100 449,000)
Flux de trésorerie provenant des activités de placement net	(82 985,700)	(1 974 645,423)
Acquisition de valeur mobilières	(21 880 173,668)	(12 422 643,140)
cession de valeur mobiliere	21 797 187,968	10 447 997,717
Flux de tresorerie sur opération de gestion	(1 045 688,746)	(499 806,417)
Frais d'administration de créances	952,888	0,000
frais d'emission de parts	0,000	0,000
Frais de gestion	(396 731,392)	(200 644,658)
Etat retenue à la source versée	(649 910,242)	(299 161,759)
Opérations sur Fonds de garantie	0,000	0,000
Variation nette des disponibilité de l'exercice	1 524,931	462,502
Tresorerie debut d'exercice	462,502	0,000
Tresorerie de fin d'exercice	1 987,433	462,502

Rapport de Gestion

CARACTERISTIQUES DU FONDS A L'EMISSION

Le Fonds Commun de créances « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » 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	28 MAI 2007
CRD TOTAL	50 003 MILLE DINARS
NOMBRE DE PRETS	1270
CRD MOYEN	39,4 MILLE DINARS
CRD MINIMUM	4 MILLE DINARS
CRD MAXIMUM	269,7 MILLE DINARS
TAUX MOYEN	8,34%
TAUX PONDERE	8,14%
DUREE RESIDUELLE MINIMALE	49 MOIS
DUREE RESIDUELLE MAXIMALE	174 MOIS

CARACTERISTIQUES DES PARTS A L'EMISSION

Lors de sa création, le FCC BIAT-CRDIMMO 2 a émis quatre catégories de parts pour financer cette acquisition pour un montant total de 50 003 mille Dinars, les caractéristiques des parts sont telles que suit :

	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S	Part R
Nombre de parts	30 000	10 500	4 000	4 000	1
Nominal. unit (en TND)	1000	1000	1000	1000	1 503 289,903
Taux d'intérêt	TMM + 0.5%	TMM + 1%	TMM + 1.7%	TMM + 2%	-
Date de maturité	Juillet 2013	Juillet 2016	Avril 2020	Avril 2020	Janvier 2022
Rythme d'amortissement	trimestriel	trimestriel	trimestriel	trimestriel	
Notation des parts	Aaa.tn	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.

PRESENTATION DES PORTEURS DE PARTS DU FONDS

Le plus grand pourcentage³ des parts du fonds est détenu par les banques soit un pourcentage de 46,18%, suivi en deuxième position par les Organismes de Placement Collectif en Valeurs Mobilières avec 37,32% ; ci après, les tableaux, par catégories d'investisseurs et par type de parts:

	PAR CATEGORIES D'INVESTISSEURS	PAR TYPE DE PARTS			
	% de détention	Parts P1	Parts P2	Parts P3	Parts S
OPCVM	37,32%	43,50%	41,91%	16,25%	0,00%
Banques	46,18%	39,84%	48,57%	58,75%	75,00%
Assurances	8,25%	3,33%	9,52%	25,00%	25,00%
Société d'investissement	8,25%	13,33%	0,000%	0,000%	0,00%
TOTAL	100%	100%	100%	100%	100%

¹ 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%.

² 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.

³ Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

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 Commun 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 de ces bénéficiaires.

Les commissions nettes (en dinars)	15-02-08	15-05-08	15-08-08	15-11-08
Société de gestion	48 266	45 653	44 942	43 332
Recouvreur	48 266	45 653	44 942	43 332
Dépositaire	6 034	5 707	5 618	5 417
Total	102 566	97 013	95 502	92 081

B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 31-12-2008, le portefeuille de prêts à taux variable, accordé aux personnes physiques, pour des fins d'acquisition ou de construction de logement, détenus par le « FCC BIAT-CREDIMMO 2 » se compose de 1178 créances pour un capital restant dû de **39 703** milles dinars soit un amortissement de 20.60% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 8.23%⁴.

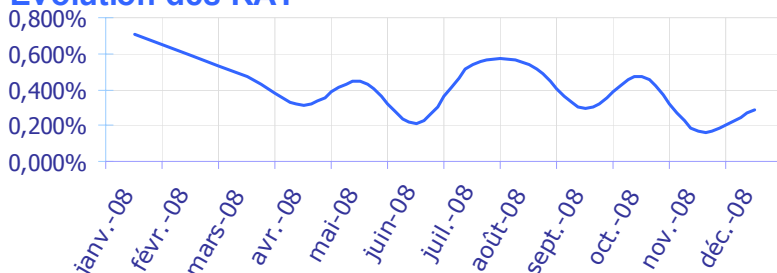
A cette date, la durée de vie moyenne résiduelle des créances détenues par le fonds était de 102 mois.

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
janv.-08	1239	45 516	0,71%	0,07%
févr.-08	1235	44 884	0,59%	0,09%
mars-08	1230	44 328	0,47%	0,10%
avr.-08	1225	43 833	0,31%	0,10%
mai-08	1219	43 292	0,45%	0,08%
juin-08	1215	42 842	0,21%	0,09%
juil.-08	1208	42 263	0,54%	0,12%
août-08	1201	41 687	0,54%	0,13%
sept.-08	1196	41 204	0,30%	0,12%
oct.-08	1189	40 646	0,47%	0,12%
nov.-08	1186	40 209	0,17%	0,09%
déc.-08	1178	39 703	0,28%	0,15%

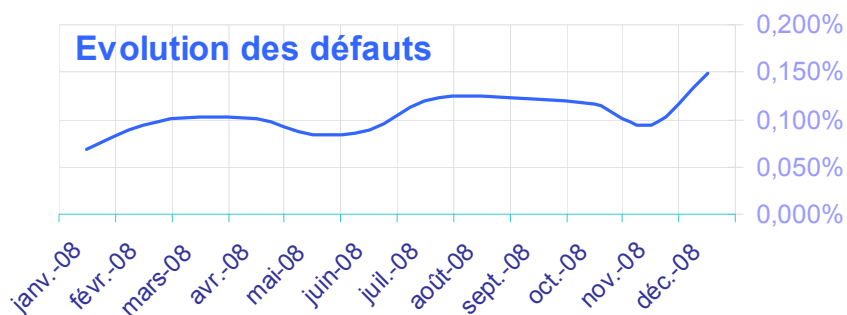
L'évolution des taux des remboursements anticipés (RAT) et des taux des impayés se présentent comme suit :

Evolution des RAT



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 taux des remboursements anticipés atteint son maximum en début de l'année 2008 enregistrant un pic de 0.70% soit un remboursement de 322 mille dinars, par ailleurs, le taux des impayés reste confiné dans des proportions confortables ne dépassant pas les 0.15% du capital restant dû des créances vivantes.

⁴ Le taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de décembre 2008.



Indicateur de gestion par rapport à la situation initiale

	30/04/2007	31/12/2008	Variation	
Capital Restant Dû (en md)	50 003	39 703	10 300	20.6%
Nombre de prêt	1270	1178	92	-89 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 3 204 mille dinars soit l'équivalent de 6.41% du capital restant dû initial. - 3 créances déchuës

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 P1 perçoivent leurs rémunérations en flux d'intérêts et principal.

DONNEES UNITAIRES :

PARTS PRIORITAIRES P1 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Bruts	Intérêts nets
15/2/08	5,74%	902,921	51,880	148,959	13,245	10,596
15/5/08	5,75%	851,041	55,840	204,799	12,234	9,787
15/8/08	5,70%	795,201	52,570	257,369	11,583	9,266
15/11/08	5,72%	742,631	53,572	310,941	10,856	8,685

PARTS PRIORITAIRES P2 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	6,24%	1000	0	0	15,947	12,758
15/5/08	6,25%	1000	0	0	15,625	12,500
15/8/08	6,20%	1000	0	0	15,844	12,675
15/11/08	6,22%	1000	0	0	15,896	12,717

PARTS PRIORITAIRES P3 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	6,94%	1000	0	0	17,736	14,189
15/5/08	6,95%	1000	0	0	17,375	13,900
15/8/08	6,90%	1000	0	0	17,633	14,106
15/11/08	6,92%	1000	0	0	17,684	14,147

PARTS SUBORDONNEES S :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/08	7,24%	1000	0	0	18,502	14,802
15/5/08	7,25%	1000	0	0	18,125	14,500
15/8/08	7,20%	1000	0	0	18,400	14,720
15/11/08	7,22%	1000	0	0	18,451	14,761

PART RESIDUELLE :

	Capital	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/5/08	1 503 289,903	47 997,243	38 397,794
15/8/08	1 503 289,903	170 206,496	136 165,197
15/11/08	1 503 289,903	150 075,845	120 060,676

DONNEES GLOBALES :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS PRIORITAIRES P3	PARTS PRIORITAIRES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE	27 087 630	10 500 000	4 000 000	4 000 000
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	6 415 860	0,000	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE	20 671 770	10 500 000	4 000 000	4 000 000

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 2 a procédé à la mise en jeu des garanties :

- 1^{er} cas : L'hypothèque rattachée à la créance déchue au 30/09/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.
- 2^{ème} cas : L'hypothèque rattachée à la créance déchue au 31/10/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.
- 3^{ème} cas : L'hypothèque rattachée à la créance déchue au 31/12/2008 a été mise en jeu mais non encore réalisée.

F. MODIFICATIONS APPORTEES 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 2** disposent d'une clause de remboursement anticipé.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les états financiers du fonds commun de créances BIAT-CREDIMMO 2 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 2 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 :

Créances Nées	39 759 246,972
Créances Titrisées (Capital restant dû)	39 702 779,526
Créances Titrisées Douteuses en Principal	98 057,908
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts	26 485,499
Provisions sur créances	(68 075,961)

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 98 057,908 dinars qui renferme également le montant des effets en principal déclarés déchu et qui sont de l'ordre de 65 135,074 dinars ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui est de 26 485,499 dinars, le montant des effets en intérêts déchu est de l'ordre de 4 459,365 dinars.

	Mois de déchéance	Effets en principal Capital restant dû	En principal	Effets en intérêts En intérêt
1er cas	30/09/2008	15 316,946	1 602,516	1 122,093
2ème cas	31/10/2008	5 995,638	1 450,642	466,358
3ème cas	31/12/2008	38 881,946	1 887,386	2 870,914
		60 194,530	4 940,544	4 459,365
Totaux		65 135,074		4 459,365

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

Créances**Taux de provision⁵**

Créances Déchues	100%
Créances en défaut supérieur à 6 mois	50%
Créances en défaut entre 3 et 6 mois	20%

Le montant des provisions s'élève à 68 075,961 dinars.

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

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 **2 226 374,791** dinars détaillé comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2008
BTA 6% Mars 2012	6	6 038,400	288,000	6 326,400
BTA 6.1% Octobre 2013	678	684 784,500	9 291,391	694 075,891
TOTAL	684	690 822,900	9 579,391	700 402,291

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2008
BTA 6% Mars 2012	1443	1 456 708,500	69 264,000	1 525 972,500
TOTAL	1443	1 456 708,500	69 264,000	1 525 972,500

TOTAL GLOBAL**2 226 374,791****A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs**

Ce poste représente le montant des effets non encore recouvrés 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 **733 296,416** dinars, réparti comme suit :

Retenue à la source	462,789
Recouvreur	732 254,890
Produit à recevoir	578,737

A-4/ Disponibilités

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

Compte d'accueil	996,837
Compte de réserve	990,596

1.2 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 :

Libellé	Montant
Parts Prioritaires P1	20 671 770,000
Parts Prioritaires P2	10 500 000,000
Parts Prioritaires P 3	4 000 000,000
Parts Spécifiques S	4 000 000,000
Part Résiduelle	1 503 289,903
Intérêts courus	465 223,024
Total	41 140 282,927

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 **1 000 065,798** 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 commun de créances à la date de sa création.

Par ailleurs, exception faite pour le fonds de réserve du FCC 2 le seuil de réserve sera maintenu à raison de 3% du capital restant dû lors de la cession et sera révisé à la baisse après amortissement des parts prioritaires P1 jusqu' à 1.5% puis à raison de 0.75% une fois les parts prioritaires P2 ont été entièrement amorties.

L-5/ Créiteurs divers et autres Passifs : Ce poste englobe les charges que supportent le fonds et qui sont relatives à la rémunération des bénéficiaires des commissions détaillés comme suit :

Libellé	Montant
Frais Recouvreur	32 685,026
Frais Gestionnaire	32 685,026
Frais Dépositaire	4 085,628
Commission de Notation	7 000,000
Charge à payer	3 532,028
Intérêt échus en impayés	26 485,499
Retenue de TVA	713,550
Total	107 186,757

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à **197 655,072 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 les 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	3 547 118,567
Variation nette TMM	62 838,206
Pénalités de retard sur la récupération des impayés	6 475,763
Dotation aux provisions	(68 075,961)
TOTAL	3 548 356,575

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 **3 038 278,941 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	1 367 040,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P2	660 835,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P3	280 210,667
Intérêts Bruts parts spécifiques S	292 413,333
Intérêts Bruts parts Résiduelle	437 779,941
TOTAL	3 038 278,941

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	63 217,695
Revenus nets sur le compte de réserve	77 969,153
Agios créditeur	1774.858
TOTAL	142 961,706

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	209 174,354
Commission gestionnaire	209 174,354
Commission Dépositaire	26 147,669
Charges diverses	10 887,891
TOTAL	455 384,268