

FCC BIAT – CREDIMMO 1**ETATS FINANCIERS ANNUELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009****RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES**
AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2009

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 16 avril 2009, nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 » pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 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 oeuvre 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 2009 du Fonds Commun de Créances « FCC BIAT- CREDIMMO 1 » dégagent :

-Total bilan.....	26.742.015,243
-Solde de Liquidation.....	21.559,812

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 2009 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 2009.

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
M. Mahmoud ZAHAF

ETATS FINANCIERS POUR L'EXERCICE CLOS LE 31.12.2009

BILAN

Actif	Note	31/12/2009	31/12/2008
Créances Nées	A-1	23 825 131,765	30 666 091,931
Créances Titrisées		23 768 375,913	30 598 060,620
Créances Titrisées Douteuses en Principal		160 915,268	148 466,663
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts		18 351,730	23 207,422
Provisions sur créances		(122 511,146)	(103 642,774)
Valeurs mobilières de placement	A-2	2 212 743,263	2 308 274,218
Débiteurs divers et autres actifs	A-3	703 639,650	847 831,951
Disponibilités	A-4	500,565	1 115,712
Total des actifs		26 742 015,243	33 823 313,812

Passif	Note	31/12/2009	31/12/2008
Solde de liquidation de l'exercice	L-1	560 650,429	539 090,617
Solde de liquidation de départ		539 090,617	504 650,909
Variation du Solde de liquidation		21 559,812	34 439,708
Parts Emises	L-2	25 104 722,084	32 189 750,503
Parts Prioritaires P1		10 838 160,000	17 787 708,000
Parts Prioritaires P2		10 000 000,000	10 000 000,000
Parts Spécifiques S		2 500 000,000	2 500 000,000
Part Résiduelle		1 518 711,211	1 518 711,211
Intérêts courus		247 850,873	383 331,292
Provisions pour risque	L-3	0,000	0,000
Dépôts de garantie	L-4	1 000 374,224	1 000 374,224
Créditeurs Divers et autres passifs	L-5	76 268,506	94 098,468
Total des passifs		26 742 015,243	33 823 313,812

Solde de liquidation

	Note	31/12/2009	31/12/2008
Opérations sur créances titrisées	S-1	2 029 371,192	2 793 241,614
Revenus nets des créances		2 042 985,929	2 864 011,362
Pénalité de retard / impayées		5 253,635	5 873,766
Dotation aux provisions		(18 868,372)	(76 643,514)
Opérations sur parts émises	S-2	(1 834 821,597)	(2 525 954,779)
Intérêts / parts		(1 834 821,597)	(2 525 954,779)
Couvertures de risque par instrument financiers		0,000	0,000
Opérations Sur Placement nets de trésorerie	S-3	126 324,968	144 337,659
Produits net sur placement		126 324,968	144 337,659
Charges financières / cout des dettes		0,000	0,000
Opérations de gestion	S-4	(299 314,751)	(377 184,786)
Charges de gestion du FCC		(299 424,686)	(376 964,872)
Autres charges d'exploitation		(191,881)	(226,074)
Autres produits d'exploitation		301,816	6,160
Opérations exceptionnelles	S-5	0,000	0,000
Solde de liquidation de l'exercice		21 559,812	34 439,708

Etat de Flux de Trésorerie

	31/12/2009	31/12/2008
Flux de trésorerie net provenant des créances	9 009 800,849	10 474 217,968
Acquisition de créances	---	---
Principal Perçue sur créances	6 872 290,186	7 313 547,404
Intérêts perçue sur créances	2 137 510,663	3 160 670,564
recouvrement sur créances passés en charges	---	---
Flux net de trésorerie provenant des parts émises	(8 525 778,713)	(9 869 116,443)
Emission de parts	---	---
Remboursement de parts	(6 949 548,000)	(7 709 472,000)
Intérêt versés aux parts	(1 576 230,713)	(2 159 644,443)
Flux de trésorerie provenant des activités de placement net	199 910,974	289 255,305
Acquisition de valeur mobilière	(10 985 376,291)	(14 080 215,171)
cession de valeur mobilière	11 185 287,265	14 369 470,476
Flux de trésorerie sur opération de gestion	(684 548,257)	(894 217,029)
Frais de gestion bancaires	840,045	660,199
Frais de gestion	(264 098,164)	(328 434,247)
Etat retenue à la source versée	(421 290,138)	(566 442,981)
Opérations sur Fonds de garantie	---	---
Variation nette des disponibilités de l'exercice	(615,147)	139,801
Trésorerie début d'exercice	1 115,712	975,911
Trésorerie de fin d'exercice	500,565	1 115,712

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-CREDIMMO 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 garantie¹.
- La marge excédentaire égale à la différence positive entre le rendement des créances et le coût du passif.
- Le mécanisme des avances techniques².

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% durant les premiers paiements.

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.

Présentation Des porteurs de parts du fonds

Le plus grand pourcentage³ 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%
TOTAL	100%	100%	100%	100%

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.

Les commissions nettes en dinars	15-02-09	15-05-09	15-08-09	15-11-09
Société de gestion	32 582	29 722	28 970	27 146
Recouvreur	32 582	29 722	28 970	27 146
Depositaire	4 073	3 716	3 622	3 394
Total	69 237	63 160	61 562	57 686

B. INFORMATION PORTANT SUR LES CREANCES

Au 31-12-2009, 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 1157 créances pour un capital restant dû de 23 768 milles dinars soit un amortissement de 52.5% par apport au CRD à la cession et pour un taux moyen pondéré de 7.06%⁴.

A cette date, la durée de vie moyenne pondérée résiduelle des créances détenues par le fonds est de 81 mois.

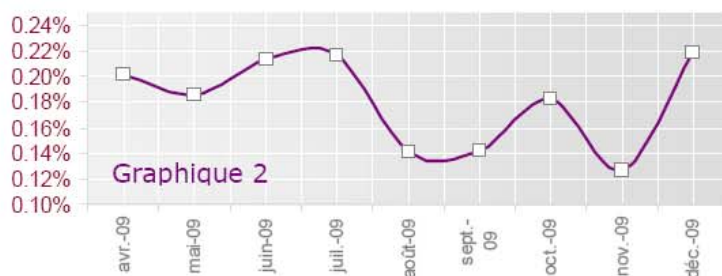
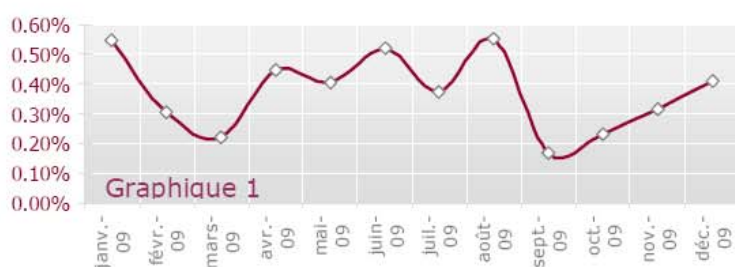
³ Le pourcentage est établi par rapport au nombre de parts détenus par les copropriétaires.

⁴ Le Taux moyen pondéré est indexé sur le TMM du mois de Décembre 2009.

Ci-après, le tableau traçant l'évolution des créances sur toute l'année 2009 :

Mois	Nombre de Créances titrisées	Capital Restant Dû en mD	Taux du Remboursement anticipé total	Taux des impayés Cumulé
Janvier 2009	1333	29 966	0.55%	0.18%
Février 2009	1324	29 389	0.31%	0.16%
Mars 2009	1315	28 858	0.22%	0.18%
Avril 2009	1302	28 255	0.45%	0.20%
Mai 2009	1288	27 676	0.41%	0.19%
Juin 2009	1270	27 050	0.52%	0.21%
Juillet 2009	1259	26 476	0.37%	0.22%
Août 2009	1246	25 869	0.55%	0.14%
Septembre 2009	1231	25 355	0.17%	0.14%
Octobre 2009	1202	24 831	0.23%	0.18%
Novembre 2009	1181	24 303	0.32%	0.13%
Décembre 2009	1157	23 768	0.41%	0.22%

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 1 214 mille dinars soit 2.43% du montant du CRD initial des créances. Par ailleurs le taux des impayés cumulé a atteint son maximum en juillet 2009 soit un montant cumulé de 58 mille dinars pour un taux de 0.22%, cependant, ce taux reste confiné dans des limites confortables.

INDICATEUR DE GESTION PAR RAPPORT A LA SITUATION INITIALE

	30/04/2006	31/12/2009	Variation	
Capital Restant Dû (en md)	50 019	23 768	26 251	52.48%
Nombre de prêt	1592	1157	435	-370 prêts remboursés par anticipation dont le capital restant dû global est de l'ordre de 5 882 mille dinars soit l'équivalent de 11.76% du capital restant dû initial. - 11 créances déchues - 54 créances échues.

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
15/2/09	5,52%	494,103	50,333	556,230	6,970	5,576
15/5/09	4,84%	443,770	47,312	603,542	5,310	4,248
15/8/09	4,77%	396,458	49,154	652,696	4,833	3,866
15/11/09	4,71%	347,304	46,244	698,940	4,180	3,344

Parts prioritaires P2 :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/09	6,22%	1000	0	0	15,896	12,717
15/5/09	5,54%	1000	0	0	13,696	10,957
15/8/09	5,47%	1000	0	0	13,979	11,183
15/11/09	5,41%	1000	0	0	13,826	11,061

Parts subordonnées S :

	Taux facial	CRD	Amortissement en Capital	Amortissement cumulé	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/09	7,22%	1000	0	0	18,451	14,761
15/5/09	6,54%	1000	0	0	16,168	12,934
15/8/09	6,47%	1000	0	0	16,534	13,227
15/11/09	6,41%	1000	0	0	16,381	13,105

Part Résiduelle :

	Capital	Intérêts Brut	Intérêts nets
15/2/09	1 518 711 ,211	118 989,437	95 191,550
15/5/09	1 518 711 ,211	118 025,880	94 420,704
15/8/09	1 518 711,211	104 986,551	83 989,241
15/11/09	1 518 711,211	118 947,148	95 157,718

Données Globales :

	PARTS PRIORITAIRES P1	PARTS PRIORITAIRES P2	PARTS SUBORDONNEES S
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE EN DEBUT D'EXERCICE	17 787 708	10 000 000	2 500 000
AMORTISSEMENT EN CAPITAL	6 949 548	0,000	0,000
VALEUR NOMINALE RESTANT DUE FIN D'EXERCICE	10 838 160	10 000 000	2 500 000

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 2009, le fonds de réserve reste plafonné.

E. MISE EN ŒUVRE DES GARANTIES

A la date du 31 Décembre 2009, la société de gestion du FCC BIAT-CREDIMMO 1 a procédé à la mise en jeu de garanties :

ANNEE	DATE DE DECHEANCE	NOTES
2007	31/03/2007	Hypothèque mise en jeu - Créance réglée à l'amiable - recouvrement totale de la perte.
2008	30/04/2008	Hypothèque mise en jeu
	31/07/2008	Hypothèque mise en jeu
	31/08/2008	Hypothèque mise en jeu
	30/09/2008	Hypothèque mise en jeu
	30/11/2008	Hypothèque mise en jeu
2009	31/05/2009	Hypothèque mise en jeu
	30/06/2009	Hypothèque mise en jeu
	31/08/2009	Arrangement à l'amiable

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

A la date du 31 Décembre 2009, 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 D CREANCES

Notes sur le BILAN

1.1 Notes sur l'actif

A-1/ Créances Nées

Cette classe représente le montant du Capital restant du des créances cédées au fonds Commu de créances à la date du 31-12-2009, détaillée comme suit :

Créances Nées	23 825 131,765
Créances Titrisées	23 768 375,913
Créances Titrisées Douteuses en Principal	160 915,268
Créances Titrisées Douteuses en Intérêts	18 351,730
Provisions sur créances	(122 511,146)

Le montant des créances douteuses en principal s'élève à 160 915,268 dinars qui renferment également le montant des effets en principal déclarés déchus et qui sont de l'ordre de 120 015,233 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous ;

Pareillement, pour le sous compte en intérêts qui s'élève à 18 351,730 dinars, le montant de effets en intérêts déchus est de l'ordre de 7 141,990 dinars, détaillé dans le tableau ci-dessous.

	Mois de déchéance	Effets en principal		Effets en intérêts
		Capital restant dû	En principal	En intérêt
1 ^{er} cas	30/04/2008	5 472,855	902,861	376,939
2 ^{ème} cas	31/07/2008	6 736,738	3 709,843	542,594
3 ^{ème} cas	31/08/2008	24 148,374	1 109,757	1 255,98
4 ^{ème} cas	30/09/2008	21 414,450	1901,580	1 545,420
5 ^{ème} cas	30/11/2008	6 345,096	1 713,911	500,089
6 ^{ème} cas	31/05/2009	14 856,360	3 228,312	1 138.308
7 ^{ème} cas	30/06/2009	10 399,053	4 231,214	871.786
8 ^{ème} cas	31/08/2009	1 919,218	2 322,110	260.890
9 ^{ème} cas	30/09/2009	8 966,485	637,016	649.984
Totaux		120,015.233		7,141.990

NB : la créance déchue au 31-03-2007 a été récupérée et recouvrée en totalité au mois de juin 2009, rappelons que le montant de la déchéance associé à cette créance s'élevait à 32,865.854 dinars (effets capital et intérêt).

Aussi, la créance déchue au 30/04/ 2009 a été récupéré en totalité au mois de d'octobre 2009 pour un montant de 5 257,085 dinars.

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

Créances	Taux de provision ⁵
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 2 212 743,263 dinars détaillé comme suit :

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2009
BTA 6.75% juillet 2017	579	626 442,000	18 738,185	645 180,185
BTA 5.5% mars 2019	2	2 088,000	89.205	2 177,205
TOTAL	581	628 530,000	18 827,390	647,357.390

Désignation du Titre	Quantité	Montant Pied de Coupon	Intérêts courus	Valeur au 31-12-2009
BTZ 11 Octobre 2016	2 151	1 500 107,400	65 278,473	1 565 385,873
TOTAL	2 151	1 500 107,400	65 278,473	1 565 385,873

TOTAL GLOBAL				2 212 743,263
---------------------	--	--	--	----------------------

A-3/ Débiteurs Divers et autres actifs

Ce poste représente le montant des effets non encore recouvrés par le recouvreur au 31-12-2009 ainsi que le montant des retenues à la source non imputées sur la retenue à déclarer.

Ce poste s'élève à **703 639,650 dinars**, réparti comme suit :

Retenue à la source	275,320 dinars
Recouvreur	706 866,528 dinars
Recouvrement Créances déchues	(3 821,013) dinars
Produits à recevoir	318,815 dinars

A-4/ Disponibilités

Ce poste représente les montants disponibles sur les comptes du fonds communs de créances au 31-12-2009 et réparti comme suit :

compte d'accueil	(50,650) dinars
compte de réserve	551,215 dinars

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

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 31-12-2009 et qui s'élève à cette même date à **560 650,429** dinars.

Solde de liquidation de l'exercice	560 650,429
Solde de liquidation de départ	539 090,617
Variation du Solde de liquidation	21 559,812

Pour plus d'information sur ce poste, notamment la variation du solde de liquidation, 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 31-12-2009 suite aux amortissements trimestriels opérés lors du paiement ainsi que les intérêts courus sur les parts au 31-12-2009, relatifs au paiement trimestriel du 15-02-2010 et qui sont définis à la rubrique Intérêts courus, le détail est dans le tableau ci-dessous :

Libellé	Montant
Parts Prioritaires P1	10 838 160,000
Parts Prioritaires P2	10 000 000,000
Parts Spécifiques S	2 500 000,000
Part Résiduelle	1 518 711,211
Intérêts courus	247 850,873
Total	25 104 722,084

L-3/ Provision pour risques et charges

Aucune provision pour risque n'a été constituée durant l'exercice 2009.

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 :

Libellé	Montant
Frais Recouvreur	19 967,781
Frais Gestionnaire	19 967,781
Frais Dépositaire	2 495,710
Commission de Notation	10 000,000
Charge à payer	4 357,684
Intérêt échus en impayés	18 351,730
Retenue/ TVA	1 127,820
Total	76 268,506

Notes sur le tableau de formation du solde de liquidation

Le solde de liquidation s'élève au cours de cet exercice à **21 559,812** 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	2 255 700,176
Variation nette TMM	(212 714,247)
Pénalités de retard sur la récupération des impayés	5 253,635
Dotation aux provisions sur créances	(18 868,372)
TOTAL	2 029 371,192

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 **1 834 821,597** 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	685 692,000
Intérêts Bruts parts prioritaires P2	559 656,667
Intérêts Bruts parts spécifiques S	165 256,666
Intérêts Bruts Part résiduelle	424 216,264
TOTAL	1 834 821,597

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	41 861,946
Revenus nets sur le compte de réserve	83 516,945
Agios Créditeurs	946,077
TOTAL	126 324,968

S-4/ Opérations de Gestion

Ses opérations relèvent des rémunérations effectuées pour les différents intervenants à cette opération durant l'exercice 2009 et détaillée comme suit :

Libellé	Montant
Commission Recouvreur	133 731,715
Commission gestionnaire	133 731,715
Commission Dépositaire	16 717,252
Charges diverses	15 134,069
TOTAL	299 314,751