

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT
FCP SALAMETT CAP**

**RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2009**

_ /) /_essieurs,

En exécution de notre mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société de gestion « ARAB FINANCIAL CONSULTANTS », nous avons examiné les états financiers du Fonds Commun de Placements « FCP SALAMETT CAP » pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 tels qu'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 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 Placements « FCP SALAMETT CAP » présentent :

-Un Actif Net s'élevant à.....	22.770.663,60
	3
-Un Résultat distribuable s'élevant à.....	827.650,330
-Un Capital s'élevant à	21.747.096,25
	7

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. Opinions 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 Placements « FCP SALAMETT CAP ».

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes de la profession, aux vérifications spécifiques prévus par l'article 20 du Code des Organismes de Placement Collectif.

Nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance, avec les états financiers, des informations données dans le rapport de gestion et dans les documents adressés aux porteurs de parts, sur la gestion de l'exercice 2009.

Fait à Tunis, le 24 Mars 2010

**Le Commissaire Aux Comptes
M. Mahmoud ZAHAF**

I PRESENTATION GENERALE DU FCP SALAMETT CAP

Le « **Fonds commun de placement SALAMETT CAP** » en abrégé « **FCP SALAMETT CAP** » de type **Obligataire**, régie par le Code des Organismes de Placement Collectif promulgué par la loi 2001-83 du 24 Juillet 2001, a obtenu l'agrément du CMF N°21-2006 en date du 24 Mai 2006.

Le Fonds a pour objet unique la constitution et la gestion au moyen de l'utilisation de ses fonds propres, d'un portefeuille de valeurs mobilières.

Conformément a l'article 12 du code des OPC, le fonds a été constitué pour un capital de 100.000 Dinars divisé en 10.000 parts de 10 Dinars chacune souscrites en numéraire et libérées intégralement lors de la souscription.

Nous vous informons que les états financiers au 31/12/2008 ont été retraites et ce, afin :

- De reclasser les parts FCC de la rubrique « Obligations et valeurs assimilées » à la rubrique « Autres valeurs ».

En conséquence les revenus des parts FCC ont été reclassé des revenus des obligations et valeurs assimilées au revenus des autres valeurs.

- De reclasser la redevance CMF de la rubrique « Opérateurs créditeurs » à la rubrique « Autres créditeurs divers ».

II PRESENTATION DES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2009

Le bilan de l'exercice 2009 totalise tant à l'actif qu'au passif.....	22.829.138,371
Contre au 31 décembre 2008.....	18.414.004,413
Enregistrant une augmentation de	4.415.133,958
L'exercice 2009 a dégagé un résultat d'exploitation bénéficiaire de.....	710.980,236
Contre un résultat d'exploitation bénéficiaire en 2008 de	607.672,840
Et un résultat net au 31 décembre 2009 au sens de la norme comptable de	805.943,949
Contre un résultat net au 31 décembre 2008 de.....	608.098,435
L'exercice 2009 a dégagé des sommes distribuables de	827.650,330
Les sommes distribuables au 31/12/2008 s'élèvent à	734.300,890

Nous vous présentons ci-après les états financiers comparés des exercices 2009 et 2008, tels qu'arrêtés par le Conseil d'Administration du gestionnaire, ainsi que les notes complémentaires considérées utiles.

ETAT FINANCIERS ANNUELS**BILAN****ARRETE AU 31/12/2009****(Exprimé en dinars)****(Exprimé en dinars)**

ACTIF	31/12/2009	31/12/2008
AC1- PORTEFEUILLE-TITRES		
a- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	118 741	902 256
b- Obligations et valeurs assimilées	17 885 585	15 033 114
c- Autres valeurs	222 843	151 081
AC2- Placements monétaires et disponibilités		
a- Placements monétaires	0	0
b- Disponibilités	4 601 969	2 327 553
AC3- Créances d'exploitation		
AC4- Autres actifs	0	0
TOTAL ACTIF	22 829 138	18 414 004
PASSIF		
PA1- Opérateurs créditeurs	56 774	46 895
PA2- Autres créditeurs divers	1 702	5 587
TOTAL PASSIF	58 476	52 482
<u>ACTIF NET</u>		
CP1- Capital	21 747 096	16 946 972
CP2- Sommes distribuables		
a- Sommes distribuables des exercices antérieurs	195 916	680 249
b- Sommes distribuables de l'exercice	827 650	734 301
ACTIF NET	22 770 663	18 361 522
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET	22 829 138	18 414 004

ETAT FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE RESULTAT
ARRETE AU 31/12/2009
(Exprimé en dinars)

	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
PR 1- Revenus de portefeuille-titres		
a- Dividendes	7 569	37 020
b- Revenus des obligations et valeurs assimilées	838 198	609 016
c- Revenus des autres valeurs	7 496	8 451
PR 2- Revenus des placements monétaires	66 257	114 697
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS	919 519	769 184
CH 1- Charges de gestion des placements	189 259	146 421
REVENU NET DES PLACEMENTS	730 261	622 764
PR 3- Autres produits		
CH 2- Autres charges	19 281	15 091
RESULTAT D EXPLOITATION	710 980	607 673
PR 5- Régularisations du résultat d'exploitation	116 670	126 628
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE	827 650	734 301
PR 4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur		
- titres	-116 670	-126 628
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des		
- titres	873	8 933
- Frais de négociation	94 090	-8 507
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	805 944	608 098

ETAT FINANCIERS ANNUELS
ETAT DE VARIATION DE L ACTIF NET
ARRETE AU 31/12/2009

	<u>01/01/2009</u> <u>31/12/2009</u>	<u>01/01/2008</u> <u>31/12/2008</u>
AN 1- <u>VARIATION DE L ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>		
a- Resultat d 'Exploitation	710 980	607 673
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	873	8 933
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	94 090	-8 507
d- Frais de négociation de titres		
AN 2- <u>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</u>		
AN 3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>		
a- Souscriptions		
_ Capital	24 373 690	15 232 651
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	54 616	11 304
_ Régularisation des sommes distribuables	1 412 984	958 329
_ Droits d' entrée		
b- Rachats		
_ Capital	-21 094 049	-7 057 434
_ Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	-43 646	-18 016
_ Régularisation des sommes distribuables	-1 100 397	-503 803
_ Droit de sortie		
VARIATION DE L ACTIF NET	4 409 141	9 231 129
AN 4- <u>ACTIF NET</u>		
a- en début d'exercice	18 361 522	9 130 393
b- en fin d'exercice	22 770 663	18 361 522
AN 5- <u>NOMBRE D'ACTION (ou de part)</u>		
a- en début d'exercice	1 694 762	877 842
b- en fin d'exercice	2 015 318	1 694 762
VALEUR LIQUIDATIVE	11,299	10,834
AN6- TAUX DE RENDEMENT DE LA PERIODE	4,29%	4,16%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS**III NOTES COMPLEMENTAIRES****III.1 PORTEFEUILLE TITRES**

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **18.227.169,71**
8

Elle se détaille comme suit :

- Actions et valeurs assimilés.....	118.740,950
- Obligations et valeurs assimilées	17.885.585,375
- Autres valeurs	222.843,393
TOTAL	18.227.169,718

III.1.1 Actions et valeurs assimilés

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **118.740,950**

Qui correspond aux actions Générale Obligataire SICAV.

III.1.2 Obligations et Valeurs Assimilées

Cette rubrique présente au 31 décembre 2009 un solde de..... **17.885.585,375**

Elle représente la somme des emprunts d'Etat et des emprunts de sociétés. Elle se détaille comme suit :

-Emprunt d'Etat (BTA 6%).....	557.260,829
-Emprunt d'Etat (BTA 6,9%)	2.027.423,724
-Emprunt d'Etat (BTA 7%).....	530.160,024
-Emprunt d'Etat (BTA 6,1%)	746.836,531
-Emprunt d'Etat (BTA 7,5%)	128.795,109
-Emprunt d'Etat (BTA 8,25%)	32.725,184

Total Emprunt d'Etat **4.023.201,401**

Amen Bank SUB 2008 B	982.794,521
Amen Bank SUB 2009	303.203,073
ATB 2007/ 1 CATEG D	237.116,757
ATB SUB 2009	1.538.176,044
AIL 2007/1	390.881,507
AIL 2008	810.599,452
ATL 2007/1	366.308,384
ATL SUB 2008	306.075,616
ATL 2008/1	824.390,137
ATL 2009/2	303.866,301
ATL 2009/3	95.020,876
BTE 2009	253.106,849
CHO 2009	301.523,402
CHO COMPANY 2009	200.023,619
CIL 2007/2	415.471,290
CIL SUB 2008	316.732,603
CIL 2008/1	651.397,260
CIL 2009/1	254.972,603
Hannibal Lease 2009/2	303.544,110
Meublalex 2008	202.982,575
STB 2008/1 CAT D	991.048,830
STB 2008/2 6.5%	522.580,822
TL 2008/1	1.067.410,411
TL 2008/3	314.488,767
TL 2009/1 6.5%	260.863,014
TL SUB 2009	303.640,767
UIB 2009/1	510.770,411
UNIFACTOR 2008	833.393,973

Total Emprunt de société	13.862.383,974
---------------------------------	-----------------------

TOTAL	17.885.585,375
--------------	-----------------------

III.1.3 Autres valeurs

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de..... **222.843,393**

Elle se détaille comme suit :

- FCC BIAT Credim2 PP3	152.756,833
- FCP SALAMETT PLUS	70.086,560
TOTAL	222.843,393

III.2 PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 la somme de.....**4.601.968,653**

Elle se détaille comme suit :

- Avoir en banque.....	4.586.567,324
- Intérêts courus sur placement	15.401,329
TOTAL	4.601.968,653

III.3 ACTIF NET

Cette rubrique totalise au 31 décembre 2009 **22.770.662,60**
3

Elle se détaille comme suit :

-Capital début initial.....	18.361.521,960
-Emissions	24.373.689,785
-Rachats	(21.094.049,007)
-Sommes non distribuables.....	105.933,519
-Résultat de la période (d'exploitation)	710.980,236
-Compte de régularisation des revenus.....	116.670,094
-Régul du résultat de l'exercice clos	195.916,016
TOTAL	22.770.662,603

Conformément à l'article 17 du prospectus de votre FCP « SALAMETT CAP », les sommes distribuables de l'exercice 2008 ont été intégralement capitalisées.

III.3.1 Emissions et Rachats

Le fonds a émis 2.289.337 parts au cours de l'exercice 2009. Les émissions résultent de toutes demandes de souscription et augmentent par conséquent le capital.

En revanche, le fonds a diminué son capital au cours de l'exercice 2009 par le rachat de 1.968.781 parts qui ont été reprises aux détenteurs qui en ont fait la demande.

A la date du 31 décembre 2009, le fonds dispose de 2.015.318 parts en circulations détenues par les copropriétaires.

III.3.2 Sommes non Distribuables

Le solde débiteur de cette rubrique s'élève au 31 décembre 2009 à **105.933,519**

Il loge les plus ou moins values réalisées et latentes, ainsi que la régularisation des sommes non distribuables de l'exercice 2009.

III.3.3 Compte de Régularisation des Revenus

Ce compte présente au 31 décembre 2009 un solde créditeur de **116.670,094**

Ce compte vient régulariser le résultat de l'exercice en cours. En effet, il a été utilisé pour régulariser le résultat et les sommes distribuables de l'exercice.

III.4 PASSIF

Cette rubrique présente au 31 décembre 2009 un solde de **58.475,768**

Elle représente la somme des dettes des opérateurs créditeurs et les autres créditeurs divers ; ces dettes se détaillent comme suit :

- Frais du gestionnaire	48.513,608
- Frais du dépositaire	8.260,000
Total Opérateurs créditeurs	56.773,608
- Autres créditeurs.....	1.702,160
Total autres créditeurs divers	1.702,160
TOTAL	58.475,768

III.5 SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE

Le bilan et l'état de résultat arrêté par le Conseil d'Administration du gestionnaire selon le modèle préconisé par la norme comptable relative aux O.P.C.V.M. présentent des sommes distribuables de la période de **827.650,330 TND**

Elles se détaillent comme suit :

- Résultat d'exploitation exercice 2009.....	710.980,236
- Compte de régularisation des revenus.....	116.670,094
- Résultat distribuable exercice 2009	827.650,330
- Sommes distribuables des exercices antérieurs.....	195.916,016
- Sommes distribuables cumulées au 31/12/2009	1.023.566,346

Le résultat d'exploitation est déterminé par la différence entre les produits et les charges soient :

- Produits.....	919.519,307
- Charges	208.539,071
TOTAL	710.980,236

Les produits sont constitués par, les intérêts et les coupons courus ou échus sur obligations ou sur tous autres titres des créances négociables.

Les charges sont constituées notamment des frais de gestion qui s'élèvent à **189.258,51**
9

Résultant essentiellement des conventions qui lient le «**FCP SALAMETT CAP**» avec la société de gestion «**AFC**» et le dépositaire «**ATB**».

Cette rubrique se détaille comme suit :

- Rémunération du gestionnaire	180.998,519
- Rémunération du dépositaire	8.260,000
TOTAL	189.258,519

Les autres charges d'exploitation totalisent au 31 décembre 2009 la somme de **19.280,552** et représente principalement la redevance CMF qui s'élève à 19.189,652.