

FCP SALAMETT PLUS
SITUATION ANNUELLE AU 31 DECEMBRE 2011

RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
ETATS FINANCIERS - EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2011

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Conseil d'Administration, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers de FCP SALAMETT PLUS relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2011, tels qu'annexés au présent rapport, ainsi que sur les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles.

1 - Opinion sur les états financiers

Nous avons audité les états financiers de FCP SALAMETT PLUS arrêtés au 31 décembre 2011. Ces états ont été arrêtés sous la responsabilité des organes de direction et d'administration de la société ARAB FINANCIAL CONSULTANTS. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle de la situation financière et du patrimoine du FCP SALAMETT PLUS à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant :

Le Rapprochement de l'actif net tels qu'il figure au niveau de la situation du dépositaire et celle issue de la comptabilité, fait apparaître une différence au niveau de la valeur liquidative pour 0,001 tnd (10,516 contre 10,515) qui résulte essentiellement des faits suivants :

- Une différence au niveau de la répartition des décotes et surcotes calculées sur les lignes BTA 5,5% octobre 2018 pour 550,406 TND
- Un écart au niveau du calcul des intérêts de l'emprunt obligataire SIHM qui s'élève à 354,922 TND.

2. Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi et les normes professionnelles. Sur la base de ces vérifications, nous n'avons pas d'observations à formuler sur la sincérité et la concordance avec les états financiers des informations d'ordre comptable données dans le rapport du Conseil d'Administration sur la gestion de l'exercice.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SALAMETT + est employé, à la date du 31-12-2011, à hauteur de 40,51 % en liquidités et quasi-liquidités. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 2 du décret 2001-2278 en matière de composition du portefeuille (ne devant pas dépasser 20% de l'actif net)

Nous avons également, dans le cadre de notre audit, procédé à l'examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers. Nous signalons, conformément à ce qui est requis par l'article 3 de la loi 94-117 du 14 novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, que nous n'avons pas relevé, sur la base de notre examen, d'insuffisances majeures susceptibles d'impacter notre opinion sur les états financiers.

Tunis, 23 mars 2012

**Le commissaire aux comptes :
Malek BEN AMMAR**

Bilan arrêté au 31/12/2011
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | | 31/12/2011 | 31/12/2010 <i>Proforma (*)</i> |
|----------------------------------|----------------------------------------------------------|-----|-------------------|------------------------------------------|
| ACTIF | | | | |
| AC1- | Portefeuille titres | | 6 926 818 | 9 540 787 |
| | <i>a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés</i> | | | |
| | <i>b. Obligations et valeurs assimilées</i> | 4.1 | 6 926 818 | 9 540 787 |
| AC2- | Placements monétaires et disponibilités | | 4 733 510 | 2 836 890 |
| | <i>a- Placements monétaires</i> | 4.2 | 1 503 828 | 1 525 081 |
| | <i>b- Disponibilités</i> | | 3 229 682 | 1 311 809 |
| AC3- | Créances d'exploitation | | - | - |
| AC4- | Autres Créances | | - | 9 452 |
| TOTAL ACTIF | | | 11 660 328 | 12 387 130 |
| PASSIF | | | | |
| PA1- | Opérateurs créditeurs | | 15 071 | 15 636 |
| PA2- | Autres créditeurs divers | | 750 | - |
| TOTAL PASSIF | | | 15 821 | 15 636 |
| ACTIF NET | | | | |
| CP1- | Capital | 4.4 | 11 203 871 | 11 907 643 |
| CP2- | Sommes Distribuables | | 440 636 | 463 851 |
| | <i>a - Sommes distribuables des exercices antérieurs</i> | | 27 807 | 18 532 |
| | <i>b - Sommes distribuables de l'exercice</i> | | 412 829 | 445 319 |
| ACTIF NET | | | 11 644 507 | 12 371 494 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | | 11 660 328 | 12 387 130 |

(*) Les chiffres figurant au niveau de la colonne de l'exercice 2010 ont été retraités pour les besoins de comparabilité. Le retraitement consiste en le reclassement des intérêts courus de la rubrique créances d'exploitation vers les rubriques titres en portefeuille et placements monétaires, ainsi que le reclassement de la régularisation du report à nouveau au niveau des sommes distribuables en contre partie du capital. Ce reclassement n'affecte en rien la valeur de l'actif net.

ETAT DE RESULTAT
Exercice de 12 mois clos le 31-12-11
(Exprimé en dinar Tunisien)

| | | <i>Exercice clos le 31/12/2011</i> | <i>Exercice Clos le 31/12/2010</i> |
|------------------------------------------------------------------------|------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| PR1- Revenus des portefeuilles titres | 4.3 | 376 581 | 372 735 |
| <i>a. Dividendes</i> | | | |
| <i>b. Revenus des obligations et valeurs assimilées</i> | | 376 581 | 372 735 |
| PR2- Revenus des placements monétaires | | 140 568 | 138 192 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 517 149 | 510 927 |
| CH1- Charges de gestion des placements | 4.5 | (78 988) | (77 063) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 438 161 | 433 864 |
| CH2- Autres charges | 4.6 | (12 000) | (11 724) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 426 161 | 422 140 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation | | (13 332) | 23 179 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE | | 412 829 | 445 319 |
| PR4- Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | 13 332 | (23 179) |
| <i>Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i> | | (28 253) | (33 778) |
| <i>Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i> | | 1 715 | 72 535 |
| <i>Frais de négociation</i> | | - | (2 939) |
| RESULTAT NET DE LA PERIODE | | 399 623 | 457 959 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice de 12 mois clos le 31-12-11
 (Exprimé en dinar Tunisien)

| | Exercice clos le 31/12/2011 | Exercice clos le 31/12/2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| AN1- VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 399 623 | 457 959 |
| <i>a- Résultat d'exploitation</i> | 426 161 | 422 140 |
| <i>b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres</i> | (28 253) | (33 778) |
| <i>c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres</i> | 1 715 | 72 535 |
| <i>d- Frais de négociation</i> | - | (2 939) |
| AN2- DISTRIBUTION DES DIVIDENDES | (418 019) | (328 246) |
| AN3- TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | (708 592) | 4 189 532 |
| <i>a / Souscriptions</i> | 6 309 679 | 14 212 953 |
| <i>Capital</i> | 6 021 720 | 13 611 710 |
| <i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice</i> | 71 111 | 198 492 |
| <i>Régularisation des sommes distribuables de l'exercice</i> | 216 848 | 402 751 |
| <i>b / Rachats</i> | (7 018 271) | (10 023 421) |
| <i>Capital</i> | (6 690 590) | (9 542 380) |
| <i>Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice</i> | (79 475) | (136 877) |
| <i>Régularisation des sommes distribuables de l'exercice</i> | (248 206) | (344 164) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | (726 987) | 4 319 244 |
| AN4- ACTIF NET | | |
| <i>en début de période</i> | 12 371 495 | 8 052 250 |
| <i>en fin de période</i> | 11 644 507 | 12 371 495 |
| AN5- NOMBRE DE PARTS | | |
| <i>en début de période</i> | 1 174 267 | 767 334 |
| <i>en fin de période</i> | 1 107 380 | 1 174 267 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 10,515 | 10,536 |
| TAUX DE RENDEMENT | 3,31% | 4,11% |

**NOTES AUX ETATS FINANCIERS
AU 31-12-2011**

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT SALAMETT PLUS

FCP SALAMETT PLUS est un fonds commun de placement de type obligataire, régi par le code des OPCVM promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 28-12-2006 n° 557/6

Le capital initial s'élève à 100 000 DT divisé en 10 000 parts de 10 DT chacune. Sa durée de vie est de 99 ans à compter de la date d'ouverture au public.

Le dépositaire de ce fonds est l'ARAB TUNISIAN BANK (ATB). Le gestionnaire est ARAB FINANCIAL CONSULTANTS.

L'ouverture au public de ce fonds a eu lieu le 02/01/2007.

2- REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au 31/12/2011 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

3- PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états financiers sont élaborés sur la base de l'évaluation des éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

3.1- Prise en compte des placements et des revenus y afférents

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont comptabilisés au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon.

Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM et sont évalués, en date du 31/12/2011, à leur valeur de marché. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement en capitaux propres. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur de marché, applicable pour l'évaluation des titres, correspond au cours en bourse à la date du 31.12.2011 pour les titres admis à la cote et à la valeur liquidative pour les titres OPCVM.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente constitue, selon le cas, une plus ou moins value potentielle portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Les placements monétaires sont évalués à leur coût.

3.4- Cession des placements

La cession des placements donne lieu à l'annulation des placements à hauteur de leur valeur comptable. La différence entre la valeur de cession et le prix d'achat du titre cédé constitue, selon le cas, une plus ou moins value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

Le coût d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

4- NOTES EXPLICATIVES DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**4.1- Obligations et valeurs assimilées:**

Le solde de ce poste correspond aux placements en bons du trésor assimilables et en emprunts obligataires.

| Désignation | Quantité | Prix de revient | Valeur au 31-12-11 | % actif net |
|-----------------------|-----------------|------------------------|---------------------------|--------------------|
| Emprunt d'Etat | 2 545 | 2 513 403 | 2 575 571 | 22.12% |
| BTA_6.00_03/2012 | 300 | 299 894 | 311 414 | 2.67% |
| BTA_7.00_09/02/2015 | 500 | 503 140 | 528 149 | 4.54% |
| BTA_6.00_15/03/2012 | 200 | 199 896 | 207 576 | 1.78% |
| BTA_6.10_10/2013 | 200 | 198 521 | 200 714 | 1.72% |
| BTA_6.10_11/10/2013 | 50 | 49 744 | 50 292 | 0.43% |
| BTA_6.10_11/10/2013 | 200 | 198 589 | 200 781 | 1.72% |
| BTA_7.50_04/2014 | 20 | 20 349 | 21 210 | 0.18% |
| BTA_8.25_07/2014 | 75 | 77 468 | 79 868 | 0.69% |
| BTA_5.50_10/2018 | 500 | 482 285 | 487 167 | 4.18% |
| BTA_5.50_10/2018 | 500 | 483 515 | 488 397 | 4.19% |
| Obligations | 47 100 | 4 276 400 | 4 351 248 | 37.37% |
| SIHM 2008 | 4 000 | 320 000 | 325 324 | 2.79% |
| PANOBOIS 2007 | 2 000 | 160 000 | 166 047 | 1.43% |
| ATB 2007/1 | 7 100 | 596 400 | 614 155 | 5.27% |
| CHO 2009 | 3 000 | 300 000 | 301 456 | 2.59% |
| CHO COMPANY 2009 | 3 000 | 300 000 | 300 034 | 2.58% |
| BTE 2010 | 10 000 | 900 000 | 910 140 | 7.82% |
| MEUBLATEX IND 2010 | 4 500 | 450 000 | 463 279 | 3.98% |
| BTE 2009 | 2 500 | 200 000 | 202 479 | 1.74% |
| UIB 2009/1 C | 5 000 | 450 000 | 459 667 | 3.95% |
| UIB 2011 | 6 000 | 600 000 | 608 667 | 5.23% |
| TOTAL | - | 6 789 803 | 6 926 818 | 59.49% |

4.2 Placements monétaires :

Les placements monétaires se détaillent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-11 | Exercice Clos le 31-12-10 |
|--------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Placement à terme (30 jours) | 1 500 000 | 1 400 000 |
| Intérêts courus sur placements | 3 828 | 125 081 |
| Total | 1 503 828 | 1 525 081 |

4.3 Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

| Désignation | Exercice clos le 31-12-11 | Exercice Clos le 31-12-10 |
|-------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Revenus des BTA | 192 689 | 223 719 |
| Revenus des obligations | 183 891 | 149 016 |
| Total | 376 581 | 372 735 |

4.4 – Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2011 se détaillent ainsi :

Capital au 01-01-2011

| | |
|-------------------|------------|
| Montant: | 11 742 670 |
| Nombre de parts : | 1 174 267 |

Souscriptions réalisées

| | |
|------------------------|-----------|
| Montant: | 6 021 720 |
| Nombre de parts émis : | 602 172 |

Rachats effectués

| | |
|----------------------------|-----------|
| Montant: | 6 690 590 |
| Nombre de parts rachetés : | 669 059 |

Capital au 31-12-2011

| | |
|-------------------|------------|
| Montant: | 11 073 800 |
| Nombre de parts : | 1 107 380 |

4.5- Note sur les charges de gestion des placements

Ce poste enregistre les rémunérations du gestionnaire et du dépositaire calculées conformément aux dispositions des conventions de dépôt et de gestion conclues par FCP SALAMETT+, soit 78 988 TND

4.6- Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2011 à 12 000 DT et se détaille comme suit :

| Désignation | 31/12/2011 | 31/12/2010 |
|------------------|---------------|---------------|
| Redevance CMF | 11 987 | 11 661 |
| Charges diverses | 13 | 62 |
| Total | 12 000 | 11 724 |

5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS**5.1- Transaction avec les parties liées**

- La convention de gestion qui lie la société AFC et le FCP SALAMETT PLUS prévoit le paiement d'une commission de gestion de 0,5% calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement.

Le montant payé par FCP SALAMETT PLUS au titre de l'exercice 2011 s'élève à 70 728 DT.

- La convention de dépôt qui lie l'ARAB TUNISIAN BANK et le FCP SALAMETT PLUS prévoit le paiement d'une commission égale à 0,1% HT des actifs nets sans toutefois dépasser 8 260 Dinars pour l'année 2011.

5.2 Evénements postérieurs à la clôture

Les présents états financiers ne reflètent pas les événements survenus postérieurement à cette date.