

FCP SALAMETT PLUS

SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2015

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

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 2015, 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 2015. 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 la différence suivante sans impact sur la valeur liquidative :

- Une différence globale de 0,218 tnd dans la répartition des décotes et des surcotes calculées sur les lignes BTA OCT 2018 5.5% (500 bons) et BTA OCT 2018 5.5% (500 bons).

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 31-12-2015 :

- A hauteur de 22,38% en 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, 22 mars 2016

Le Commissaire Aux Comptes :
Anis HARZALLAH

Bilan arrêté au 31/12/2015
(Exprimé en dinar)

		<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>
<u>ACTIF</u>			
AC1- Portefeuille titres		5 630 840	4 714 561
a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés		-	-
b. Obligations et valeurs assimilées	4.1	5 630 840	4 714 561
AC2- Placements monétaires et disponibilités		1 619 660	3 403 170
a- Placements monétaires	4.2	-	1 990 045
b- Disponibilités	4.2	1 619 660	1 413 125
AC3- Créances d'exploitation		-	-
AC4- Autres Créances		-	-
TOTAL ACTIF		7 250 500	8 117 731
<u>PASSIF</u>			
PA1- Opérateurs créditeurs	4.5	11 419	12 065
PA2- Autres créditeurs divers	4.5	1 437	1 016
TOTAL PASSIF		12 856	13 081
<u>ACTIF NET</u>			
CP1- Capital	4.6	6 954 622	7 818 799
CP2- Sommes Distribuables		283 022	285 851
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		214	187
b - Sommes distribuables de l'exercice		282 808	285 664
ACTIF NET		7 237 644	8 104 650
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		7 250 500	8 117 731

ETAT DE RESULTAT
Exercice clos le 31-12-15
(Exprimé en dinar)

		Exercice clos le 31/12/2015	Exercice Clos le 31/12/2014	
PR1-	Revenus des portefeuilles titres	4.3	261 160	221 349
	a. Dividendes		-	-
	b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		261 160	221 349
PR2-	Revenus des placements monétaires	4.4	99 014	88 748
	TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		360 174	310 097
CH1-	Charges de gestion des placements	4.7	(53 019)	(50 281)
	REVENU NET DES PLACEMENTS		307 155	259 816
CH2-	Autres charges	4.8	(8 156)	(7 141)
	RESULTAT D'EXPLOITATION		298 999	252 675
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation		(16 191)	32 989
	SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		282 808	285 664
PR4-	Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		16 191	(32 989)
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 960	4 410
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-
	Frais de négociation de titres		-	-
	RESULTAT NET DE L'EXERCICE		303 959	257 085

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET
Exercice clos le 31-12-15
(Exprimé en dinar)

	Exercice clos le 31/12/2015	Exercice clos le 31/12/2014
AN1- <u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u>	303 959	257 085
a- Résultat d'exploitation	298 999	252 675
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	4 960	4 410
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-	-
d- Frais de négociation de titres	-	-
AN2- <u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u>	(288 486)	(244 128)
AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u>	(882 479)	1 058 552
a / Souscriptions	6 376 996	3 041 281
Capital	6 058 540	2 912 670
Régularisation des sommes non distribuables	97 473	45 085
Régularisation des sommes distribuables	220 983	83 525
b / Rachats	(7 259 475)	(1 982 728)
Capital	(6 914 070)	(1 902 840)
Régularisation des sommes non distribuables	(111 081)	(29 372)
Régularisation des sommes distribuables	(234 324)	(50 516)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(867 006)	1 071 509
AN4- <u>ACTIF NET</u>		
Au début de l'exercice	8 104 650	7 033 141
En fin de l'exercice	7 237 644	8 104 650
AN5- <u>NOMBRE DE PARTS</u>		
Au début de l'exercice	769 837	668 854
En fin de l'exercice	684 284	769 837
VALEUR LIQUIDATIVE	10,577	10,528
TAUX DE RENDEMENT	3,99%	3,59%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS AU 31-12-2015

1- PRESENTATION DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT **SALAMETT PLUS**

FCP SALAMETT PLUS est un fonds commun de placement de catégorie obligataire, régi par le code des OPC promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 et ayant obtenu l'agrément du CMF le 24-05-2006 sous le n° 22/2006

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 sa date de constitution.

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 31/12/2015 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 titre 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 valeurs assimilées 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 OPCVM et sont évalués, en date du 31/12/2015, à leurs valeurs liquidatives. La différence par rapport au prix d'achat 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.

3.3- Evaluation des autres placements

Les placements en obligations et valeurs assimilées sont évalués à leur coût d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restant à courir et 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 d'acquisition.

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 31-12-15	% actif net
BTA	1 000	986 206	995 970	13,76%
BTA_5.50_10/2018	500	492 856	497 738	6,88%
BTA_5.50_10/2018	500	493 350	498 232	6,88%
Obligations	48 000	4 522 800	4 634 870	64,03%
ATB 2007/1	7 100	482800	498 563	6,89%
CHO 2009	3 000	150 000	150 812	2,08%
CHO COMPANY 2009	3 000	150 000	150 019	2,07%
BTE 2010	10 000	500 000	506 324	7,00%
MEUBLATEX IND 2010	4 500	180 000	185 311	2,56%
BTE 2009	2 500	100 000	101 239	1,40%
UIB 2009/1 Cat C	5 000	350 000	357 519	4,94%
STB 2011 Sub	5 000	350 000	365 757	5,05%
UIB 2011	6 000	360 000	365 801	5,05%
BTK-2014-1	2 500	200 000	200 546	2,77%
EMPRUNT NAT CAT C	2 000	200 000	205 456	2,84%
BH SUB 2015	5 000	500 000	517 550	7,15%
ATTIJARI BANK SUB 15	5 000	500 000	505 164	6,98%
AMEN BANK SUB 2014	5 000	500 000	524 809	7,25%
TOTAL	-	5 509 006	5 630 840	77,79%

Mouvement du portefeuille titres :

coût d'acquisition (A)	(+/-) value latentes (B)	Prix de revient (C)=(A)+(B)	intérêts courus (D)	Valeur au 31/12 (E)=(C)+(D)
------------------------------	-----------------------------	-----------------------------------	------------------------	--------------------------------

Solde au 31-12-2014	4 611 939	15 507	4 627 445	87 115	4 714 561
Acquisition de l'exercice					
Obligations de sociétés	1 500 000		1 500 000		1 500 000
BTA					
OPCVM					
Emprunt National					
Remboursements & Cessions de l'exercice					
Remboursement Obligations de société	-623 400		-623 400		-623 400
Remboursement BTA					
Cession OPCVM					
Variation des intérêts courus				34 718	34 718
Variation des (+/-) values potentielles (BTA)		4 960	4 960		4 960
Solde au 31-12-2015	5 488 539	20 467	5 509 006	121 834	5 630 840

4.2 Placements monétaires et disponibilités

Les placements monétaires se détaillent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-15	Exercice clos le 31-12-14	% Actif net 31-12-15
a-Certificat de dépôt ATB (40 jours) 5.78%	0	2 000 000	-
Intérêts précomptés	0	(10 210)	-
Intérêts courus sur certificat de dépôt	0	255	-
Sous total Certificat de dépôt	0	1 990 045	-
b-Disponibilités	1 619 660	1 413 125	22,38%
Total	1 619 660	3 403 170	22,38%

4.3 Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-15	Exercice clos le 31-12-14
Revenus des BTA	44 000	46 902
Revenus des obligations	217 160	174 448
Total	261 160	221 349

4.4 Revenus des Placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent ainsi :

Désignation	Exercice clos le 31-12-15	Exercice clos le 31-12-14(*)	Exercice clos le 31-12-14 (Publié)
Revenu des Certificats de dépôts	67 322	23 566	23 566
Revenus des Placements à terme	-	258	64 923
Revenu des Billets de trésorerie	10 007	-	-
Revenus du compte courant	21 685	64 923	258
Total	99 014	88 748	88 748

(*) Afin de régulariser la présentation en 2014, un reclassement a été opéré entre les revenus des placements à terme et les revenus du compte courant.

4.5 PASSIF :

PASSIF	31-12-15	31-12-14
Frais du gestionnaire	3 159	3 805
Frais du dépositaire	8 260	8 260
Total opérateurs créditeurs	11 419	12 065
Redevance CMF	535	645
Retenue à la source	901	371
Total autres créditeurs divers	1 437	1 016
TOTAL PASSIF	12 856	13 081

4.6– Capital :

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2015 se détaillent ainsi :

Capital au 31-12-2014

Montant en nominal:	7 698 370
Nombre de parts :	769 837
Nombre de porteurs de parts	3

Souscriptions réalisées

Montant en nominal:	6 058 540
Nombre de parts émis :	605 854
Nombre de porteurs de parts entrant	0

Rachats effectués

Montant en nominal:	6 914 070
Nombre de parts rachetés :	691 407
Nombre de porteurs de parts sortant	0

Capital au 31-12-2015

Montant en nominal:	6 842 840
Sommes non distribuables	111 781
Nombre de parts :	684 284
Nombre de porteurs de parts	3

4.6.1 Note sur les sommes non distribuables :

Le solde de ce poste se détaille comme suit au 31/12/2015 :

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 960	4 410
Frais de négociation de titres	-	-
Résultats Non Distribuables de l'exercice	4 960	4 410
Résultat non distribuable des Exercices Antérieurs	120 429	100 306
Régularisation des sommes non distribuables aux souscriptions	97 473	45 085
Régularisation des sommes non distribuables aux rachats	(111 081)	(29 372)
Total des sommes non distribuables	111 781	120 429

4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
Rémunération du gestionnaire	44 759	42 021
Rémunération du dépositaire	8 260	8 260
Total	53 019	50 281

4.8- Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2015 à 8 156 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2015	31/12/2014
Redevance CMF	7 586	7 122
Charges diverses	570	19
Total	8 156	7 141

4.9- Données par part et ratios de gestion des placements:

4.9.1 Données par part :

Désignation	31-12-15	31-12-14	31-12-13	31-12-12	31-12-11
Revenus des placements	0,526	0,403	0,595	0,368	0,467
Charges de gestion des placements	(0,077)	(0,065)	(0,095)	(0,066)	(0,071)
Revenu net des placements	0,449	0,337	0,500	0,302	0,396
Autres charges d'exploitation	(0,012)	(0,009)	(0,014)	(0,010)	(0,011)
Résultat d'exploitation	0,437	0,328	0,486	0,292	0,385
Régularisation du résultat d'exploitation	(0,024)	0,043	(0,122)	0,022	(0,012)
Sommes distribuables de l'exercice	0,413	0,371	0,364	0,314	0,373
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)	0,024	(0,043)	0,122	(0,022)	0,012
Variation des plus ou moins-values potentielles sur titres	0,007	0,006	0,008	0,006	(0,026)
Plus ou moins-values réalisées sur cession de titres	0,000	0,000	0,000	0,017	0,002
Plus ou moins-values sur titres	0,007	0,006	0,008	0,023	(0,024)
Résultat net de l'exercice	0,444	0,334	0,494	0,315	0,361
Résultat non distribuable de l'exercice	0,007	0,006	0,008	0,023	(0,024)
Régularisation du résultat non distribuable	0,000	0,001	(0,002)	0,003	0,001
Sommes non distribuables de l'exercice	0,007	0,007	0,006	0,026	(0,023)
Distribution de dividendes	0,371	0,365	0,314	0,397	0,370
Valeur Liquidative	10,577	10,528	10,515	10,459	10,515

4.9.2 Ratios de gestion des placements

	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,69%	0,70%	0,68%	0,68%	0,66%
Autres charges /Actif net moyen	0,11%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable/Actif net moyen*	3,94%	3,55%	3,49%	2,97%	3,55%
Actif net moyen	7 584 353	7 120 275	9 320 684	9 716 385	11 989 971

* Les pourcentages relatifs aux colonnes 2014, 2013,2012 et 2011 ont été modifiés

5- AUTRES NOTES AUX ETATS FINANCIERS

5.1- Transaction avec les parties liées

- La gestion du FCP SALAMETT PLUS est assurée par la société Arab Financial Consultants « AFC » moyennant une commission de gestion de 0,5% hors taxes calculée quotidiennement, sur la base de l'actif net, et payée mensuellement. La rémunération de l'AFC pour l'exercice 2015 s'élève à 44 759 DT.
- La convention de dépôt qui lie l'ARAB TUNISIAN BANK et le gestionnaire du FCP SALAMETT PLUS prévoit le paiement d'une commission égale à 0,1% HT des actifs nets sans toutefois dépasser 8 260 Dinars.

Le montant payé par le FCP SALAMETT PLUS en 2015 s'élève à 8 260 DT.

5.2 Evénements postérieurs à la clôture

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