

# FCP SALAMETT PLUS

## SITUATION ANNUELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2014

### RAPPORT GENERAL DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

#### EXERCICE ARRETE AU 31 DECEMBRE 2014

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 2014, 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 2014. 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 0,166 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 31-12-2014 :

- A hauteur de 31,07 % en titres émis par l'ATB. Cette situation n'est pas conforme aux dispositions de l'article 29 du Code des Organismes de Placement Collectif (ne devant pas dépasser 10% 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, 27 mars 2015**

**Le Commissaire Aux Comptes :  
Anis HARZALLAH**

**Bilan arrêté au 31/12/2014  
(Exprimé en dinar Tunisien)**

		31/12/2014	31/12/2013
<b>ACTIF</b>			
<b>AC1- Portefeuille titres</b>		<b>4 714 561</b>	<b>4 934 944</b>
a- Actions, valeurs assimilées et droits attachés		-	-
b. Obligations et valeurs assimilées	4.1	4 714 561	4 934 944
<b>AC2- Placements monétaires et disponibilités</b>		<b>3 403 170</b>	<b>2 111 771</b>
a- Placements monétaires	4.2	1 990 045	2 004 762
b- Disponibilités		1 413 125	107 009
<b>AC3- Créances d'exploitation</b>		-	-
<b>AC4- Autres Créances</b>		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 117 731</b>	<b>7 046 715</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>PA1- Opérateurs créditeurs</b>	4.5	12 065	12 309
<b>PA2- Autres créditeurs divers</b>	4.5	1 016	1 265
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>13 081</b>	<b>13 574</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>CP1- Capital</b>	4.6	<b>7 818 799</b>	<b>6 788 847</b>
<b>CP2- Sommes Distribuables</b>		<b>285 851</b>	<b>244 294</b>
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		187	598
b - Sommes distribuables de l'exercice		285 664	243 696
<b>ACTIF NET</b>		<b>8 104 650</b>	<b>7 033 141</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>8 117 731</b>	<b>7 046 715</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
**ARRETE AU 31-12-14**  
*(Exprimé en dinar Tunisien)*

		Exercice clos le 31/12/2014	Exercice Clos le 31/12/2013	
<b>PR1-</b>	<b>Revenus des portefeuille titres</b>	<b>4.3</b>	<b>221 349</b>	<b>255 393</b>
	a. Dividendes		-	-
	b. Revenus des obligations et valeurs assimilées		221 349	255 393
<b>PR2-</b>	<b>Revenus des placements monétaires</b>	<b>4.4</b>	<b>88 748</b>	<b>142 302</b>
	<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>310 097</b>	<b>397 695</b>
<b>CH1-</b>	<b>Charges de gestion des placements</b>	<b>4.7</b>	<b>(50 281)</b>	<b>(63 274)</b>
	<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>259 816</b>	<b>334 421</b>
<b>CH2-</b>	<b>Autres charges</b>	<b>4.8</b>	<b>(7 141)</b>	<b>(9 343)</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>252 675</b>	<b>325 078</b>
<b>PR4-</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation</b>		32 989	(81 382)
	<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE</b>		<b>285 664</b>	<b>243 696</b>
<b>PR4-</b>	<b>Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)</b>		<b>(32 989)</b>	<b>81 382</b>
	Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		4 410	5 205
	Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-
	Frais de négociation de titres		-	-
	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>257 085</b>	<b>330 283</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET****ARRETE AU 31-12-14***(Exprimé en dinar Tunisien)*

	<b>Exercice clos le 31/12/2014</b>	<b>Exercice clos le 31/12/2013</b>
<b><u>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT</u></b>		
<b>AN1- <u>DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</u></b>	<b>257 085</b>	<b>330 283</b>
a- Résultat d'exploitation	252 675	325 078
b- Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	4 410	5 205
c- Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-
d- Frais de négociation de titres	-	-
<b>AN2- <u>DISTRIBUTION DES DIVIDENDES</u></b>	<b>(244 128)</b>	<b>(278 290)</b>
<b>AN3- <u>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</u></b>	<b>1 058 552</b>	<b>(3 364 498)</b>
<b>a / Souscriptions</b>	<b>3 041 281</b>	<b>999 027</b>
Capital	2 912 670	953 720
Régularisation des sommes non distribuables	45 085	11 900
Régularisation des sommes distribuables	83 525	33 407
<b>b / Rachats</b>	<b>(1 982 728)</b>	<b>(4 363 526)</b>
Capital	(1 902 840)	(4 156 760)
Régularisation des sommes non distribuables	(29 372)	(59 385)
Régularisation des sommes distribuables	(50 516)	(147 381)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>1 071 509</b>	<b>(3 312 505)</b>
<b>AN4- <u>ACTIF NET</u></b>		
Au début de l'exercice	7 033 141	10 345 646
En fin de l'exercice	8 104 650	7 033 141
<b>AN5- <u>NOMBRE DE PARTS</u></b>		
Au début de l'exercice	668 854	989 158
En fin de l'exercice	769 837	668 854
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>10,528</b>	<b>10,515</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>3,59%</b>	<b>3,54%</b>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS**

### **AU 31-12-2014**

#### **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 24/05/2006 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 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 31/12/2014 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 31/12/2014, 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 31.12.2014 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 31-12-14	% actif net
<b>Titres d'Etat</b>	<b>1 000</b>	<b>981 245</b>	<b>991 251</b>	<b>12,23%</b>
BTA_5.50_10/2018	500	490 286	495 289	6,11%
BTA_5.50_10/2018	500	490 959	495 962	6,12%
<b>Obligations</b>	<b>39 000</b>	<b>3 646 200</b>	<b>3 723 310</b>	<b>45,94%</b>
SIHM 2008	4 000	80 000	81 246	1,00%
PANOBOIS 2007	2 000	40 000	41 516	0,51%
ATB 2007/1	7 100	511 200	528 068	6,52%
CHO 2009	3 000	187 500	188 527	2,33%
CHO COMPANY 2009	3 000	187 500	187 524	2,31%
BTE 2010	10 000	600 000	607 684	7,50%
MEUBLATEX IND 2010	4 500	270 000	277 989	3,43%
BTE 2009	2 500	125 000	126 553	1,56%
UIB 2009/1 C	5 000	375 000	383 078	4,73%
STB 2011 sub	5 000	400 000	418 165	5,16%
UIB 2011	6 000	420 000	426 848	5,27%
BTK-2014-1	2 500	250 000	250 685	3,09%
EMPRUNT NAT CAT C	2 000	200 000	205 428	2,53%
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>4 627 445</b>	<b>4 714 561</b>	<b>58,17%</b>



**Mouvement du portefeuille titres :**

	<b>coût d'acquisition</b>	<b>(+/-) value latentes</b>	<b>Prix de revient</b>	<b>intérêts courus</b>	<b>Valeur au 31/12</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>( C)=(A)+(B)</b>	<b>(D)</b>	<b>( E)=(C)+(D)</b>
<b>Solde au 31-12-2013</b>	<b>4 830 339</b>	<b>11 097</b>	<b>4 841 436</b>	<b>93 508</b>	<b>4 934 944</b>
<b>Acquisition de l'exercice</b>					
Obligations de sociétés	250 000		<b>250 000</b>		<b>250 000</b>
Titres d'état OPCVM					
Emprunt National	200 000		<b>200 000</b>		<b>200 000</b>
<b>Remboursements &amp; Cessions de l'exercice</b>					
Remboursement Obligations de société	(573 400)		<b>(573 400)</b>		<b>(573 400)</b>
Remboursement titres d'état	(95 000)	4 410	<b>(90 590)</b>		<b>(90 590)</b>
Cession OPCVM	0				<b>0</b>
Variation des intérêts courus				<b>(6 393)</b>	<b>(6 393)</b>
<b>Solde au 31-12-2014</b>	<b>4 611 939</b>	<b>15 507</b>	<b>4 627 446</b>	<b>87 115</b>	<b>4 714 561</b>

**4.2 Placements monétaires :**

Les placements monétaires se détaillent comme suit :

<b>Désignation</b>	<b>Exercice clos le 31-12-14</b>	<b>% Actif Net</b>
Placement à terme (30 jours)	0	
Intérêts courus sur placement à terme	0	
<b>Sous total placement à terme</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Certificat de dépôt ATB (40 jours) 5.78%	2 000 000	
Intérêts précomptés	(10 210)	
Intérêts courus sur certificat de dépôt	255	
<b>Sous total Certificat de dépôt</b>	<b>1 990 045</b>	<b>24,55%</b>
<b>Total</b>	<b>1 990 045</b>	<b>24,55%</b>

#### 4.3 Revenus du portefeuille – titres :

Les revenus du portefeuille titres s'analysent comme suit :

Désignation	Exercice clos le 31-12-14	Exercice Clos le 31-12-13
Revenus des BTA	46 902	67 176
Revenus des obligations	174 448	188 217
<b>Total</b>	<b>221 349</b>	<b>255 393</b>

#### 4.4 Revenus des Placements monétaires :

Les revenus des placements monétaires se détaillent ainsi :

Désignation	Exercice clos le 31-12-14	Exercice Clos le 31-12-13
Revenu des Certificats de dépôts	23 566	46 346
Revenus des Placements à terme	64 923	64 808
Revenus du compte courant	258	31 148
<b>Total</b>	<b>88 748</b>	<b>142 302</b>

#### 4.5 PASSIF :

PASSIF	31-12-14	31-12-13
Frais du gestionnaire	3 805	4 049
Frais du dépositaire	8 260	8 260
<b>Total opérateurs créditeurs</b>	<b>12 065</b>	<b>12 309</b>
Redevance CMF	645	686
Retenue à la source	371	578
<b>Total autres créditeurs divers</b>	<b>1 016</b>	<b>1 265</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>13 081</b>	<b>13 574</b>

#### 4.6– Capital

Les mouvements sur le capital au cours de l'exercice 2014 se détaillent ainsi :

##### **Capital au 01-01-2014**

Montant:	6 688 540
Nombre de parts :	668 854
Nombre de porteurs de parts	3

##### **Souscriptions réalisées**

Montant:	2 912 670
Nombre de parts émis :	291 267
Nombre de porteurs de parts entrant	0

##### **Rachats effectués**

Montant :	1 902 840
Nombre de parts rachetés :	190 284
Nombre de porteurs de parts sortant	0

##### **Capital au 31-12-2014**

Montant:	7 698 370
Sommes non distribuables	120 429
Nombre de parts :	769 837
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 31/12/2014:

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Variation des plus ou moins values potentielles sur titres	4 410	5 205
Frais de négociation de titres	-	-
<b>Résultats Non Distribuables de l'exercice</b>	<b>4 410</b>	<b>5 205</b>
Résultat non distribuable des Exercices Antérieurs	100 306	142 586
Régularisation des sommes non distribuables aux souscriptions	45 085	11 900
Régularisation des sommes non distribuables aux rachats	(29 372)	(59 385)
<b>Total des sommes non distribuables</b>	<b>120 429</b>	<b>100 306</b>

#### 4.7- Note sur les charges de gestion des placements

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Rémunération du gestionnaire	42 021	55 014
Rémunération du dépositaire	8 260	8 260
<b>Total</b>	<b>50 281</b>	<b>63 274</b>

#### 4.8- Autres charges

Le solde de ce poste s'élève au 31 Décembre 2014 à 7 141 DT et se détaille comme suit :

Désignation	31/12/2014	31/12/2013
Redevance CMF	7 122	9 324
Charges diverses	19	19
<b>Total</b>	<b>7 141</b>	<b>9 343</b>

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

##### 4.9.1 Données par part :

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

##### 4.9.2 Ratios de gestion des placements

	01/01/2014	01/01/2013	01/01/2012	01/01/2011
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2011
Charges de gestion des placements/actif net moyen	0,70%	0,68%	0,68%	0,66%
Autres charges /Actif net moyen	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Résultat distribuable/Actif net moyen	4,01%	2,61%	3,20%	3,44%

#### 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 2014 s'élève à 42 021 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 pour l'année 2014.

Le montant payé par le FCP SALAMETT PLUS en 2014 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.