



Rapport de gestion 2015

9^{ème} exercice social de la société Indép'AM

51 rue de Châteaudun - 75009 PARIS
Tél. : 01.53.25.22.00 - Fax : 01.53.25.22.01

www.indepam.fr - contact@indepam.fr

SA au capital de 500 000 €

RCS Paris 489 084 186 - APE : 6630z - Agrément AMF n° GP 06-000016

**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE
DU 16 JUIN 2016**

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle afin, d'une part, de vous rendre compte de la marche de votre société au cours de son neuvième exercice social clos le 31 décembre 2015, et d'autre part, de soumettre à votre approbation le bilan, le compte de résultat et l'annexe qui les complète et les commente.

Le présent rapport, les rapports du Commissaire aux Comptes, ainsi que les comptes annuels et autres documents s'y rapportant ont été mis à votre disposition au siège social dans les conditions et délais prévus par la loi, afin que vous puissiez en prendre connaissance.

I - ACTIVITE DE LA SOCIETE PENDANT L'EXERCICE ECOULE

Il est rappelé que :

- La constitution de la S.A. Indép'AM, établie suivant acte S.S.P. le 27 février 2006, est devenue définitive le 16 mars 2006, date de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés.
- Son siège social sis au 51 rue de Châteaudun a été loué à la MNRA par un bail suivant acte S.S.P. du 15 juin 2006 renouvelé le 2 septembre 2015.
- Indép'AM a obtenu un agrément général de l'AMF le 16 mai 2006 pour exercer, sous le numéro GP 06-000016, les activités suivantes :
 - Gestion collective
 - Gestion individuelle (mandats hors gestion de fonds d'investissements de droit étranger)
 - Conseil en investissement
- Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF le 1^{er} juillet 2008 pour exercer l'activité de Réception et Transmission d'Ordres sur les actions ou parts d'OPCVM.
- Le 29 avril 2014, suite à l'entrée en application de la Directive AIFM, Indép'AM a obtenu un agrément de l'AMF pour exercer l'activité de gestion et de commercialisation de FIA (Fonds d'Investissements Alternatifs), et son agrément pour la gestion d'OPCVM a été renouvelé.

Principales données financières

Les comptes sociaux qui vous sont présentés sont établis pour la neuvième fois et sur une durée de 12 mois.

L'activité et la situation de la société au cours de l'exercice se trouvent résumées dans le tableau qui suit, regroupant les postes les plus significatifs du compte de résultat et du bilan.

COMPTE DE RESULTAT	Exercice clos le 31/12/11	Exercice clos le 31/12/12	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15
Produits d'exploitation	2 855 740	2 974 480	3 509 238	3 615 333	4 059 048
Charges d'exploitation	2 254 388	2 434 968	2 675 703	2 675 513	2 898 283
<i>Achats et charges ext.</i>	632 934	714 669	869 420	788 722	889 467
<i>Impôts et taxes</i>	138 967	141 364	208 166	196 096	201 033
<i>Salaires & charges</i>	1 462 353	1 560 426	1 581 691	1 675 280	1 788 926
<i>Amortissements</i>	20 134	18 509	16 426	15 415	18 857
Résultat d'exploitation	601 352	539 512	833 535	939 820	1 161 250
<i>Marge d'exploitation</i>	21,1%	18,1%	23,8%	26,0%	28,6%
Résultat financier	-8 650	62 481	4 721	5 328	-2 350
Résultat exceptionnel	112	-197	2 523	3 356	-4
RESULTAT NET	338 008	331 554	431 937	522 836	632 765

BILAN	Exercice clos le 31/12/11	Exercice clos le 31/12/12	Exercice clos le 31/12/13	Exercice clos le 31/12/14	Exercice clos le 31/12/15
Actif immobilisé net	42 765	47 059	73 798	82 628	80 055
<i>dont immobilisations brutes</i>	101 158	115 270	151 450	170 507	160 558
Actif circulant	2 387 349	2 466 456	2 893 812	2 898 588	3 233 628
<i>dont Valeurs Mobilières</i>	1 711 240	1 372 069	1 376 928	1 383 604	1 384 445
<i>dont disponibilités</i>	102 281	49 058	608 969	447 408	899 145
TOTAL ACTIF	2 430 114	2 513 516	2 967 610	2 981 216	3 313 683
Capitaux propres	1 607 281	1 638 835	1 820 772	1 943 608	2 076 373
<i>dont Résultat de l'exercice</i>	338 007	331 554	431 937	522 836	632 765
Dettes	822 833	874 680	1 146 838	1 037 607	1 237 310
<i>dont dettes fiscales et sociales</i>	746 903	790 723	993 556	956 332	1 106 287
TOTAL PASSIF	2 430 114	2 513 516	2 967 610	2 981 216	3 313 683

La formation du chiffre d'affaires

La hausse de 443 715 € du chiffre d'affaires, soit une hausse de 12,3% s'explique essentiellement par la hausse des encours moyens gérés, lesquels augmentent de 590 millions d'euros (soit de 15,6%). Cette hausse est due pour 524 millions d'euros aux clients du groupe et pour 66 millions d'euros aux clients externes.

En termes de chiffre d'affaires, la hausse de 524 millions d'euros des encours due aux clients du groupe, a été en partie compensée par la baisse du taux de frais moyen. Celui-ci passe de 0.09% à 0.08%, soit une baisse du taux de frais sur encours de 10%.

Enfin, l'essentiel de cette hausse s'explique par la performance des placements.

Les principales charges opérationnelles

Les charges d'exploitation sont stables.

- La hausse des achats et charges externes 100 745€, soit 12,8% provient essentiellement de 4 postes : les frais sur titres (+30,6k€), les cotisations professionnelles (+9k€), les bases de données (+27k€ effet \$ sur Bloomberg) et les honoraires liés aux Consultants, nouvel OPC, recrutement (+20k€)
- La hausse des salaires et charges (+113 646 €, soit +6,8%) provient de celle de l'effectif (1,5 ETP d'Assistant de Gestion et de Chargé de Middle office et Contrôle) pour 90k€ environ, et de la hausse des salaires (+23k€ ; + 2,3%)
- Les amortissements croissent légèrement en lien avec l'évolution du stock.

Les investissements

Sur l'année 2015, les investissements sont restés modestes à environ 17 500€, en légère baisse par rapport à l'année précédente. Ils sont représentés par deux postes :

- Le renouvellement d'équipements informatiques pour 12 500 € (4 ordinateurs, un onduleur, le NAS et divers équipements)
- L'acquisition d'éléments de bureaux (5 000€)

Le résultat net

Pour l'exercice 2015, le résultat est en croissance de 21% pour s'inscrire à 632 765 € contre 522 836 € en 2014.

Fonds propres

Avant distribution des résultats de l'exercice, les fonds propres s'élèvent à 2 076 373 €, ce qui correspond à 2,62 fois le montant réglementaire minimal. Dans l'hypothèse où un dividende de 550 000€ était distribué en 2016 au titre de l'exercice 2015, ce ratio de couverture du besoin réglementaire des fonds propres serait de 1.93.

Disponibilités et valeurs mobilières de placement

Le montant des valeurs mobilières de placements et des disponibilités est de 2 285 548 €. Il se répartit comme suit :

- Disponibilités : 39%
- OPC monétaires : 38%
- OPC d'obligations à court et moyen terme : 14%
- OPC d'obligations convertibles : 9%

Rapport d'activité

Evénements marquants de l'année 2015

Au cours de ce neuvième exercice, le périmètre des agréments est resté inchangé, mais la création d'un Fonds Professionnel Spécialisé a nécessité la mise à jour du programme d'activité de la Société auprès de l'AMF. Par ailleurs, un fonds ayant vocation à investir dans les obligations émises par des entités extérieures à l'euro a été créé.

Les membres du Conseil d'Administration se sont réunis à deux reprises, les 8 avril et le 15 octobre 2015, en vue d'examiner la bonne marche de la Société, d'en valider les politiques, de prendre connaissance de tous les rapports réglementés et d'en fixer les orientations stratégiques. Enfin, l'Assemblée Générale des actionnaires a été réunie le 30 juin 2015.

Le Comité d'Audit s'est réuni à 2 reprises les 26 mars et 28 septembre 2015 afin d'examiner les comptes 2014 de la Société, et le détail des politiques que le Conseil d'Administration devait valider ainsi que certains rapports réglementés.

Ressources humaines

En 2015, le poste d'assistant de gestion a été renouvelé, tandis qu'un « Chargé de développement informatique » a été recruté mais à dater du 11 janvier 2016. L'effectif en fin d'année s'est donc établi à 12 personnes.

Par ailleurs, Indép'AM a toujours recours à des prestataires externes pour la tenue de sa comptabilité et de celle de ses OPC, tandis que l'administration de son parc informatique reste déléguée à un établissement spécialisé et qu'un cabinet de juristes assiste la société pour toutes les questions relatives au droit du travail.

Enfin les réunions avec le délégué du personnel ont été tenues de manière régulière.

Aspects matériels et logiciels

Sur le plan matériel, les investissements informatiques (cf. chapitre sur les investissements) se poursuivent par le remplacement des équipements défectueux ou ayant au moins plus de 4 ans.

Sur le plan logiciel, la volonté de maîtrise des coûts et d'indépendance à l'égard d'éventuels prestataires informatiques, mais également de réactivité, a conduit à poursuivre le développement interne des outils de gestion et de reporting.

Le système d'information mis en place repose notamment sur les outils suivants :

- CODON : Contrôle des bases de données internes
- COSTOMO : Contrôle des inventaires par les mouvements (variations de stocks)
- RATIO : Contrôle des ratios règlementaires, contractuels et internes
- VAL_VAL : Outil de validation des valeurs liquidatives des FCP
- REPORT : Outil de reporting de portefeuilles, FCP et mandats
- PROFILA : Outil de présélection des actions européennes
- TICKET : Programme de saisie et de gestion de toutes les transactions financières
- OMERR : Outil de Modélisation de l'Equilibre des Régimes de Retraite par Répartition
- OSCARR : Outil de Simulation Comptable et Actuariel d'un Régime de Retraite par capitalisation

Aspects marketing et commerciaux

Fidèle à ses principes fondateurs, Indép'AM n'a pas développé de force de vente en 2015.

Les principaux supports de présentation et de promotion d'Indép'AM restent constitués du site internet de la société, d'une plaquette de présentation de ses activités en 3 feuillets, et de 2 plaquettes de présentation, l'une de l'outil OMERR, l'autre de l'outil OSCARR. A l'exception de cette dernière, élaborée en 2010, tous ces supports de communications ont été créés en 2008. Une refonte du site internet a été effectuée en 2014 afin notamment de se conformer aux nouvelles exigences réglementaires.

L'année a été marquée par le maintien ou la reconduction de la plupart des anciens contrats, et notamment la poursuite du renforcement des relations avec la SIAGI, l'AFER, AGRICA et la CARCDSF.

Le chiffre d'affaires réalisé avec les clients externes au groupe a été de 885 k€ en 2015 contre 463 k€ en 2014. Il augmente de 37.5% et représente 21.8% du chiffre d'affaires total. La gamme des OPC gérés par Indép'AM a été étoffée par la création du FCP Indep Obligations Monde.

Son évolution passée est retracée dans le tableau suivant :

FCP	Classification	Zone	Encours déc. (M€)					Frais fixes TTC	Benchmark
			2011	2012	2013	2014	2015		
Indep Court Terme	Oblig. et autres TCN euros	Euro	45,1	46.6	57.2	57.7	51.0	0.10%	Eonia
Indep Moyen Terme	Oblig. et autres TCN euros	Euro	73,2	89.0	92.9	101.1	90.3	0.15%	BOA ML 5-7Y All Euro
Indep Haut Rendement	Oblig. et autres TCN euros	Euro	68.8**	43.0	55.1	58.2	63.3	0.25%	Euro High Yield BB-B Constrained
Indep Convertibles	Diversifié	Euro	154,2	177.6	131.4	129.4	136.4	0.30%	ECI Euro
Indep Oblig Monde	Diversifié	Tout					54.8	0.30%	BOA ML Local Debt Markets Plus
Indep Allocation	Diversifié	OCDE	75,3	97.9	146.1	205.5	225.3	0.30%	50% Euro Stoxx 50 + 50% BOA ML 10-15Y All Euro
Indep Actions Rendement	Actions des pays de la CE	Euro	75,5	97.9	112.0	116.0	128.0	0.35%	EuroStoxx TMI Value
Indep Actions Croissance	Actions des pays de la CE	Euro	72,1	98.3	114.1	117.7	128.2	0.35%	EuroStoxx TMI Growth
Total FCP			564	650	709	786	877		
Mandats*			1 783	2 252	2 437	3 095	3 159		
Encours géré			2 347	2 902	3 146	3 880	4 037		

* Hors OPC gérés par Indép'AM

** Ce FCP était alors nommé Indep obligations internationales

En 2015, les principaux mouvements de souscriptions et de rachats sur les OPC se sont soldés par un volume de souscription nette de 40 M€. Les principaux OPC concernés sont :

- Indep Court Terme qui a fait l'objet de rachats pour 12.0 M€
- Indep Moyen Terme qui a fait l'objet de rachats pour 12.6 M€
- Indep Oblig Monde qui a fait l'objet de souscriptions pour 59.3 M€
- Indep Allocation qui a fait l'objet de souscriptions pour 9.1 M€
- Indep Actions Croissance qui a fait l'objet de rachats pour 5.6 M€

Le solde de la hausse des encours d'OPC, soit 52 M€ provient de la performance des OPC d'actions et de leurs marchés sous-jacents (+8.5% pour le CAC40 et +1% pour les obligations européennes à 10 ans)

Sur les mandats, la hausse des encours s'explique également en grande partie par les effets positifs des marchés.

Au total, les encours gérés s'élèvent, au 31.12.2015, à 4,037 milliards d'euros ; en progression de 4.0% sur un an.

II - EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA FIN DE L'EXERCICE

Sur le début de l'année 2016, le poste de chargé d'étude et de développement informatique a été pourvu par l'arrivée, le 11 janvier, d'un nouveau collaborateur.

Un nouveau Fonds Professionnel Spécialisé, MNRA Couvertures, a été lancé le 12 février

Le fonds Indep Moyen Terme a muté vers le fonds Indep crédit Euro le 1^{er} avril.

Aucun autre événement significatif n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice social 2015.

III - ACTIVITES EN MATIERE DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT

La Société n'a pas d'activité particulière en matière de recherche ni de développement.

IV - RESULTATS – AFFECTATION

Affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice net de 632 764,70 euros. La réserve légale ayant atteint son plafond de 10% des capitaux propres, nous vous proposons d'affecter 82 764,70 euros au compte « Report à nouveau ». Ce compte se trouvera ainsi porté à 976 373,21 euros.

Somme distribuable au titre de l'exercice 2015

En conséquence, la somme distribuable constatée serait de 550 000,00 euros, que nous proposons de répartir entre les actionnaires à raison d'un dividende de 110,00 € par action. Il est par ailleurs précisé qu'un dividende de 100,00€ et de 80,00€ par action a été versé au titre des exercices respectivement clos le 31.12.2014 et 31.12.2013. Depuis la création d'Indép'AM, le rendement moyen distribué par les dividendes est de 66% du capital social.

Tableau des résultats au cours de cinq derniers exercices sociaux

Nature des Indications / Date de clôture	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015
Durée de l'exercice en mois	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
I – Situation financière en fin d'exercice					
a) Capital social	500 000€	500 000€	500 000€	500 000€	500 000€
b) Nombre d'actions émises	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	0	0	0	0	0
II – Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	2 845 917 €	2 972 973 €	3 484 001 €	3 615 013 €	4 059 048 €
b) Bénéfice avant impôt, amortissements & provisions	554 947 €	487 871 €	701 719 €	802 620 €	987 734 €
c) Impôt sur les bénéfices	159 254 €	168 901 €	255 526 €	266 042 €	336 952 €
d) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	395 693 €	318 970 €	446 193 €	536 578 €	650 782 €
e) Bénéfice après impôt, amortissements & provisions	338 007 €	331 554 €	431 937 €	522 836 €	632 765 €
f) Montant des bénéfices distribués	300 000 €	250 000 €	400 000 €	500 000 €	550 000 €
g) Participation des salariés	95 552 €	101 341 €	153 316 €	159 625 €	189 178 €
III – Résultat des opérations réduit à une seule action					
a) Bénéfice après impôt, avant amortissements & provisions	79.14 €	63.79 €	89.24 €	107.32 €	130.16 €
b) Bénéfice après impôt, amortissements et provisions	67,60 €	66.31 €	86.39 €	104.57 €	126.55 €
c) Dividende versé à chaque action	60,00 €	50.00 €	80.00 €	100.00 €	110,00 €
IV – Personnel :					
a) Effectif moyen des salariés calculé en ETP*	11	11	11	11	12
b) Montant de la masse salariale	952 653 €	990 425 €	994 456 €	1 059 567 €	1 115 664 €
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux	509 700 €	570 001 €	587 235 €	615 713 €	673 262 €

* *Equivalent Temps Plein, effectif calculé stagiaires inclus*

V - EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Le résultat net prévisionnel de l'année 2016 devrait être supérieur à 300 000 €. Ce plancher est établi de manière prudente sur la base d'un chiffre d'affaires, hors commissions variables, d'environ 2,86 millions d'euros, contre un produit de 3,34 millions en 2015.

VI - OPERATIONS VISEES A L'ARTICLE L 225-38 DU CODE DE COMMERCE

Les opérations visées à l'article L 225-38 du Code de Commerce ont été tenues à votre disposition dans les délais légaux et communiquées à notre Commissaire aux Comptes qui vous en rendra compte dans son rapport spécial.

Ces conventions, qui ont été rappelées lors du Conseil d'administration du 8 avril 2015 concernent :

- Le bail de location du siège d'Indép'AM
- Le mandat de gestion des valeurs mobilières de la Société Mère

VII - FILIALES ET PARTICIPATIONS

Votre Société ne possède ni filiales, ni participations.

VIII - LISTE DES MANDATS EXERCES

Conformément aux dispositions de l'article L. 225-102-1 - alinéa 3 - du Code de Commerce, nous vous indiquons ci-dessous les mandats, ainsi que toutes fonctions, salariées ou non, exercées au sein de la Société, des sociétés du groupe et de toutes Sociétés Anonymes tierces, françaises ou étrangères, de chaque mandataire social :

Nom	Mandat	Etablissement	Terme du mandat
Mme Marie-Jeanne AMATA	Censeur	Indép'AM	Juin 2019
M. Serge CROUIN	Administrateur (Président) Co-Gérant	Indép'AM Hôtelière du Triangle d'Or	Juin 2019
M. Jean-Louis MAITRE	Représentant permanent de la MNRA Administrateur (Président) Administrateur Administrateur Membre du Conseil de Surveillance	Indép'AM SOCAMA BRED SOCAMA Rives de Paris SIAGI Caisse Crédit Mutuel (Caisse de la Faisanderie)	Juin 2019
Mme Chantal GARCIN	Administrateur	Indép'AM	Juin 2019
M. Fabrice ALIZON	Administrateur	Indép'AM	Juin 2019
M André CHARPENTIER	Administrateur	Indép'AM	Juin 2019
M. Frédéric LAGIER*	Administrateur Directeur Général	Indép'AM Indép'AM	Juin 2019 Avril 2020

* Salarié de l'établissement

IX - ACTIONNARIAT DES SALARIES

Conformément à l'article L 225-102 du Code de Commerce, nous vous rappelons qu'au 31 décembre 2015 les salariés de la société détenaient moins de 3 % du capital social.

X – PAIEMENT DES FOURNISSEURS

L'ensemble des fournisseurs de la société Indép'AM est payé dans un délai de moins de 30 jours.

XI - CONCLUSION

Nous espérons, Mesdames, Messieurs, que vous voudrez bien voter les résolutions qui vous sont proposées et dont le texte a été tenu à votre disposition au siège social pendant les quinze jours qui ont précédé la présente réunion, avec tous les autres documents prévus par la loi.

Pour le Conseil d'Administration, le 13 avril 2016.