

SITUATION ANNUELLE DE FCPR IKDAM I ARRETEE AU 31/12/2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2014

- 1- En exécution du mandat de commissariat aux comptes que vous avez bien voulu nous confier et en application des dispositions du code des organismes de placement, nous avons examiné les états financiers du fonds commun de placement fonds d'amorçage IKDAM I FCP" pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Ces états financiers relèvent de la responsabilité du gestionnaire. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit.

- 2- Nous avons effectué notre audit conformément aux normes de révision comptable généralement admise en la matière. Il a comporté les contrôles, sondages et autres procédures de vérification que nous avons jugés nécessaires en la circonstance et eu égard aux règles de diligences normales.

Un audit consiste à examiner, par sondage, les éléments justifiant les données contenues dans les états financiers, un audit consiste également à apprécier les principes comptables appliqués et les estimations significatives retenues par la direction, ainsi que la présentation des états financiers pris dans leur ensemble.

Notre audit a été planifié et réalisé en vue d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives et d'obtenir, par conséquent, une base fiable à l'expression de notre opinion.

- 3- Les états financiers ci-joints arrêtés au 31 décembre 2014 font apparaître un total du bilan de 518 143 dinars, un actif net de 402 388 dinars et un bénéfice d'exploitation de 5 058 dinars.

Ces états financiers ont été établis conformément aux dispositions du système comptable des entreprises et notamment les règles de présentation des états financiers et de prise en compte, d'évaluation et de divulgation des opérations découlant des transactions du fonds, telle que énoncées par les normes comptables sectorielles régissant les OPCVM.

OPINION SUR LES ETATS FINANCIERS

- 4- A notre avis, les états financiers ci-joints et auxquels il est fait référence sont réguliers et sincères et donnent une image fidèle, pour tous les aspects importants, de la situation financière et du patrimoine du "Fonds d'Amorçage IKDAM I FCP" ainsi que du résultat de ses opérations pour l'exercice clos au 31 décembre 2014 en conformité avec les principes comptables généralement admis.

VERIFICATIONS & INFORMATIONS SPECIFIQUES

- 5- Conformément aux dispositions de l'article 3 nouveau de la loi n°94-117 du 14 Novembre 1994 et sur la base de notre examen des procédures de contrôle interne relatives au traitement de l'information comptable et à la préparation des états financiers, nous n'avons pas relevé d'insuffisances majeures ayant une incidence sur les états financiers et sur notre opinion.
- 6- Conformément aux dispositions de l'article 20 du code des Organisme de Placement Collectif, nous avons examiné les informations données dans le rapport sur la gestion du fonds, mis à la disposition des porteurs de parts. Ces informations n'appellent de notre part aucune remarque particulière.

AUTRES INFORMATIONS

7- Avertissements

- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs sur les risques spécifiques qui s'attachent au fonds d'amorçage.
- Le conseil du marché financier attire l'attention des souscripteurs du fonds d'amorçage sur le fait que la valeur liquidative peut ne pas refléter dans un sens ou dans l'autre, le potentiel des actifs en porte feuille sur la durée de vie du fonds et ne pas tenir compte de l'évolution possible de leur valeur.

- 8- Les notes jointes aux états de synthèse font partie intégrante des états financiers.

**Le commissaire aux comptes
HAMMI Lotfi**

BILAN AU 31 DECEMBRE 2014
(En Dinars Tunisiens)

	<u>NOTES</u>	31/12/2014	31/12/2013
<u>ACTIF</u>			
Portefeuille-titres	AC1	459 625,169	482 472,169
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	AC1a	211 375,169	234 222,169
Obligations et valeurs assimilées		248 250,000	248 250,000
Autres valeurs		0,000	0,000
Placements monétaires et disponibilités	AC2	58 517,532	31 550,481
Placements monétaires		0,000	0,000
Disponibilités	AC2b	27 832,820	31 550,481
Créances d'exploitation	AC3	65 352,375	53 436,375
Provision		-34 667,663	-53 436,375
		30 684,712	0,000
TOTAL ACTIF		518 142,701	514 022,650
<u>PASSIF</u>			
	NOTES	31/12/2014	31/12/2013
Opérateurs créditeurs	PA1	109 563,520	88 779,856
Autres créditeurs divers	PA2	6 190,822	6 205,204
TOTAL PASSIF		115 754,342	94 985,060
<u>ACTIF NET</u>			
Capital	CP1	402 388,359	419 037,590
Somme distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice		0,000	0,000
ACTIF NET		402 388,359	419 037,590
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		518 142,701	514 022,650

ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2014

(En Dinars Tunisiens)

	NOTES	31/12/2014	31/12/2013
Revenus d'un portefeuille-titres			
a-Dividendes		1 395,040	0,000
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000	97,150
c-Revenus des autres valeurs		0,000	346,744
Revenus des placements monétaires	PR1	<u>11 916,000</u>	<u>11 916,000</u>
		-----	-----
<u>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</u>		13 311,040	12 359,894
		=====	=====
Charges de gestion des placements	CH1	(20 599,509)	(21 451,835)
		-----	-----
<u>REVENU NET DES PLACEMENTS</u>		-7 288,469	-9 091,941
		=====	=====
Autres produits	PR2	30 687,092	0,000
Autres charges	CH2	(18 340,759)	(18 576,256)
		-----	-----
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		5 057,864	-27 668,197
		=====	=====
Régularisation du résultat d'exploitation		0,000	0,000
SOMME DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE			
Régularisation du résultat d'exploitation (Annulation)		0,000	0,000
Variation plus au moins values potentielles/titres	CP1	-21 002,477	-87 781,634
Plus au moins values/cessions de titres		-704,618	-45 551,375
Frais de négociation		0,000	-451,707
RESULTAT NET DE LA PERIODE		-16 649,231	-161 452,913

VARIATION DE L'ACTIF AU 31 DECEMBRE 2014
(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2014	31/12/2013
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	-16 649,231	-161 452,913
a- Résultat d'exploitation	5 057,864	-27 668,197
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-21 002,477	-87 781,634
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-704,618	-45 551,375
d- Frais de négociation	0,000	-451,707
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		
TRANSACTION SUR LE CAPITAL		
a- souscriptions		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
b- Rachats		
Capital		
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice		
Droits d'entrée		
VARIATION DE L'ACTIF NET	-16 649,231	-161 452,913
Actif Net		
a- En début d'exercice	419 037,590	580 490,503
b- En fin d'exercice	402 388,359	419 037,590
Nombre d'actions (ou de parts)		
a- En début d'exercice	10 000,000	10 000,000
b- En fin d'exercice	10 000,000	10 000,000
VALEUR LIQUIDATIVE	40,238	41,903
TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-3,97%	-27,81%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 Décembre 2014

1- Présentation du fonds d'amorçage IKDAM 1

Le fonds d'amorçage IKDAM 1, régi par la loi n°2005-58 du 18 Juillet 2005, est constitué à l'initiative de la société IKDAM GESTION au mois d'Avril 2007, entre les quatre SICAR :

- la SODINO ;
- la SODIS ;
- la FRDCM ;
- la SIDCO.

Chacune de ces sociétés, détient 25% des parts d'une valeur nominale de 100 Dinars chacune.

Le montant total souscrit à la constitution s'élève à 1 000 000 Dinars. (Soit 10 000 parts X 100 DT)

Le gestionnaire du fonds est la société IKDAM GESTION. Le dépositaire du fonds est la Banque de Financement des Petites et Moyennes Entreprises.

IKDAM I a obtenu l'agrément du Conseil du marché financier en date du 31 Juillet 2006 sous le n°31/2006.

2- Référentiel d'élaboration des états financiers

Les états financiers arrêtés au 31/12/2014 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie et notamment la NCT n°16 relative à la présentation des états financiers des OPCVM. Les états financiers d'IKDAM I comprennent :

- le bilan ;
- l'état de résultat ;
- l'état de variation de l'actif net ;
- les notes aux états financiers.

3- Présentation du système comptable

La comptabilité d'IKDAM I est tenue au moyen informatique permettant notamment la préparation des documents suivants :

- journaux des écritures comptables ;
- Grand-livre des comptes ;
- Balance générale ;
- Etats financiers.

4- Principes comptables appliqués

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 :

4-1 Exercice comptable

L'exercice comptable commence le 1er Janvier et se termine le 31 Décembre.

4-2 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. Cependant, ils apparaissent comme composante du résultat net de l'exercice sous la rubrique « Frais de négociation ».

Les dividendes relatifs aux actions et valeurs assimilées sont pris en compte en résultat à la date de détachement du coupon pour les titres admis à la cote et au moment où le droit au dividende est établi pour les titres non admis à la cote. Les intérêts sur les placements en obligations et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

4-3 Evaluation des placements en actions et valeurs assimilées

Les placements en actions et valeurs assimilées sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur boursière de fin d'exercice pour les titres admis à la cote. 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 comme composante du résultat net de l'exercice.

La valeur du marché applicable pour l'évaluation des titres admis à la cote correspond au cours en bourse à la date du 31 Décembre ou à la date antérieure la plus récente.

4-4 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 dividendes sont pris en compte dans le résultat à la date du détachement du coupon.

Les placements en obligations et valeurs similaires non admis à la cote demeurent évalués à leur prix d'acquisition.

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

4-5 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 prix d'achat des placements est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

5- Notes sur les éléments du bilan et de l'état de résultat
AC1- PORTEFEUILLE - TITRES

AC1a- *ACTIIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES* : 459 625,169 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2014	Moins value latente	% Actif net
Action, Valeurs assimilées et droits rattachés	54 358	543 580,000	211 375,169	-332 204,831	
<u>Actions admises à la cote</u>	0	0	0	0	
	0	0	0	0	
<u>Actions non admises à la cote</u>	54 358	543 580,000	211 375,169	-332 204,831	52,53%
♦Actions					
Actions société MICROPIXEL	11 760	117 600,000	-	-117 600,000	0%
POWER MIN	4 700	47 000,000	6 772,700	-40 227,300	1,68%
NTMIDIA SA	5 500	55 000,000	-	-55 000,000	0%
MEZRI TERMO	6195	61 950,000	-	-61 950,000	0%
F.B.L	14 588	145 880,000	115 567,647	-30 312,353	28,73%
G P G	8 190	81 900,000	56 534,822	-25 365,178	14,05%
Redece Energy	175	1 750,000	-	-1 750,000	0%
ECT	3 250	32 500,000	32 500,000	-	8,07%
Obligations et Valeurs assimilées					
<u>Obligations non admises à la cote</u>	24 825	248 250,000	248 250,000	-	61,69%
♦Obligations :					
ECT	11 500	115 000,000	115 000,000		28,58%
Redece Energy	13 325	133 250,000	133 250,000		33,11%
TOTAL		791 830,000	459 625,169	-332 204,831	114,22%

AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES : 27 832,820 DT

AC2b- *DISPONIBILITES* :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
B.F.P.M.E	972,210	441,752	530,458
ATTIJARI OBLIOGATAIRE SICAV	9 040,504	26 183,145	-17 142,641
CARTHAGE CIMENT	0,000	2 805,600	-2 805,600
NEW BODY LINE AA	0,000	2 036,480	-2 036,480
ATTIJARI INTERMEDIAIRE	58,756	83,504	-24,748
ATTIJARI BANK	5 497,000	0,000	5 497,000
ATTIJARI LEASING	4 606,000	0,000	4 606,000
TUNIS RE	2 427,800	0,000	2 427,800
DIVERS SICAV	5 230,550	0,000	5 230,550
	27 832,820	31 550,481	-3 717,661

AC3- CREANCES D'EXPLOITATION 65 352,375DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

INTERETS SUR OBLIGATIONS ET CCA AU PROFIT DES PROMOTEURS

TABLEAUX DES OBLIGATIONS ET CCA EMIS AU PROFIT DES PROMOTEURS

PROMOTEUR	NATURE	MONTANT	DATE DE JUISSANCE	TAUX D'INTERET	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
ECT	OCA	100 000	01/06/2010	6%*0.8	22 001,096	17 201,096	4 800,000
REDUCE ENER	OCA	50 000	01/04/2010	6%*0.8	11 401,644	9 001,644	2 400,000
REDUCE ENER	OCA	83 250	01/10/2010	6%*0.8	16 980,263	12 984,263	3 996,000
ECT	OCA	15 000	02/02/2011	6%*0.8	2 814,904	2 094,904	720,000
F.B.L	CCA	50 000	01/06/2009	8%*0.8	4 107,398	4 107,398	0,000
F.B.L	CCA	90 000	01/10/2009	8%*0.8	6 658,358	6 658,358	0,000
GPG	CCA	10 000	01/12/2010	8%*0.8	0,000	0,000	0,000
ECT	CCA	30 000	11/04/2011	8%*0.8	1 388,712	1 388,712	0,000
					65 352,375	53 436,375	11 916,000

PROVISION - 34 667,663
NET 30 684,712

PA1- OPERATEURS CREDITEURS : 109 563,520 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
IKDAM GESTION	107 337,159	87 192,132	20 145,027
DEPOSITAIRE (B.F.P.M.E)	2 210,525	1 576,043	634,482
CMF	15,836	11,681	4,155
	109 563,520	88 779,856	20 783,664

PA2- AUTRES CREDITEURS : 6 190,822 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Etat Retenue à la source	290,822	305,204	-14,382
Créditeurs factures non parvenues	5 900,000	5 900,000	0,000
	6 190,822	6 205,204	-14,382

CP1- CAPITAL: 402 388,359 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

En Dinars Tunisiens

	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Capital social	1 000 000,000 00	1 000 000,00000	0,000
Résultats Reportés	-222 760,512	-195 092,315	-27 668,197
Résultat d'exploitation	5 057,864	-27 668,197	32 726,061
Frais de Négociation	-2 159,662	-2 159,662	0,000
Moins-Value de réévaluation sur actions cotées	-993,616	-752,925	-240,691
Moins-Value réalisées sur actions cotées	-48 049,164	-45 999,420	-2 049,744
Moins-Value sur actions non cotées	-332 204,831	-309 357,831	-22 847,000
Plus-Value de réévaluation sur titre OPCVM	2 099,919	14,705	2 085,214
Plus-Value réalisées sur titre OPCVM	1 398,361	53,235	1 345,126
	402 388,359	419 037,590	-16 649,231

Le capital souscrit, à la constitution, est composé de 10 000 parts de 100 Dinars chacune souscrites à égalité par les quatre sociétés :

- la SODINO ;
- la SODIS ;
- la FRDCM ;
- la SIDCO.

Aucun mouvement sur le capital n'est enregistré au cours de l'exercice.

PR1- REVENUS DES PLACEMENTS MONETAIRES : 11 916,000 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		
	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Intérêts sur comptes des dépôts et des obligations et CCA	11 916,000	11 916,000	0,000
	11 916,000	11 916,000	0,000

PR2- AUTRES PRODUITS: 30 687,092DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		
	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Reprise aux Provision sur Produits à Recevoir	30 684,712	0,000	30 684,712
Autres gains	2,380	0,000	2,360
	30 687,092	0,000	30 687,092

CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS : 20 599,509 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Rémunération du gestionnaire	19 965,027	20 791,101	-826,074
Rémunération du dépositaire	634,482	660,734	-26,252
	20 599,509	21 451,835	-852,326

CH2- AUTRES CHARGES : 18 340,759 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	En Dinars Tunisiens		
	31/12/2014	31/12/2013	VARIATION
Services bancaires et assimilés	392,647	301,692	90,955
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	5 825,257	6 168,360	-343,103
Redevance du Conseil du Marché Financier	4,155	4,404	0,249
Autres Impôts et taxes	202,700	185,800	16,900
Dotation aux Provision sur Intérêts à Recevoir	11 916,000	11 916,000	0,000
	18 340,759	18 576,256	-235,497

ANNEXE I

Rémunération

Actif net:				402 388,359
Réintégration Rémunérations:				
➤ IKDAM GESTION				19 965,027
➤ BFPME				634,482
Actif net avant rémunération		(A)	=	422 987,868
Rémunération : IKDAM GESTION				
Montant hors-taxe :	422 987,868 X 4%		=	16 919,515
TVA :	16 919,515 X 0,18		=	3 045,513
	Total TTC	(B)	=	19 965,027
Rémunération BFPME				
	422 987,868 X 0,15% TTC	(C)	=	634,482
ACTIF NET	A-(B+C)	422 987,868-(19 965,027+634,482)	=	402 388,359