

SITUATION ANNUELLE DE FCPR IKDAM I ARRETEE AU 31/12/2015

**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES
SUR LES ETATS FINANCIERS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2015**

- 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 2015.

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 2015 font apparaître un total du bilan de 532 026 dinars, un actif net de 408 828 dinars et une perte d'exploitation de 26 279 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 2015 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



IKDAM 1
BILAN AU 31 DECEMBRE 2015
(En Dinars Tunisiens)

	<u>NOTES</u>	31/12/2015	31/12/2014
<u>ACTIF</u>			
<u>Portefeuille-titres</u>	AC1	<u>492 857,869</u>	<u>459 625,169</u>
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés	AC1a	244 607,869	211 375,169
Obligations et valeurs assimilées		248 250,000	248 250,000
<hr/>			
<u>Placements monétaires et disponibilités</u>	AC2	<u>39 168,490</u>	<u>58 517,532</u>
Placements monétaires		0,000	0,000
Disponibilités	AC2b	18 483,778	27 832,820
<hr/>			
<u>Créances d'exploitation</u>	AC3	<u>67 268,375</u>	<u>65 352,375</u>
<u>Provision</u>		<u>-46 583,663</u>	<u>-34 667,663</u>
		<u>20 684,712</u>	<u>30 684,712</u>
<hr/>			
TOTAL ACTIF		<u>532 026,359</u>	<u>518 142,701</u>

IKDAM 1
BILAN AU 31 DECEMBRE 2015
(En Dinars Tunisiens)

	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
<u>PASSIF</u>			
Opérateurs créditeurs	PA1	110 941,155	109 563,520
Autres créditeurs divers	PA2	12 257,228	6 190,822
<hr/>			
<u>TOTAL PASSIF</u>		<u>123 198,383</u>	<u>115 754,342</u>
<hr/>			
<u>ACTIF NET</u>			
<u>Capital</u>	CP1	<u>408 827,976</u>	<u>402 388,359</u>
<hr/>			
Somme distribuables			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		0,000	0,000
Sommes distribuables de l'exercice		0,000	0,000
<hr/>			
<u>ACTIF NET</u>		<u>408 827,976</u>	<u>402 388,359</u>
<hr/>			
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		<u>532 026,359</u>	<u>518 142,701</u>

IKDAM 1
ETAT DE RESULTAT AU 31/12/2015
(En Dinars Tunisiens)

	NOTES	31/12/2015	31/12/2014
Revenus d'un portefeuille-titres			
a-Dividendes		1 297,180	1 395,040
b-Revenus des obligations et valeurs assimilées		0,000	0,000
c-Revenus des autres valeurs		0,000	0,000
Revenus des placements monétaires	PR1	<u>11 916,000</u>	<u>11 916,000</u>
		-----	-----
<u>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</u>		<u>13 213,180</u>	<u>13 311,040</u>
		=====	=====
Charges de gestion des placements	CH1	(20 929,173)	(20 599,509)
		-----	-----
<u>REVENU NET DES PLACEMENTS</u>		<u>-7 715,993</u>	<u>-7 288,469</u>
		=====	=====
Autres produits	PR2	0,000	30 687,092
Autres charges	CH2	(18 563,186)	(18 340,759)
		-----	-----
<u>RESULTAT D'EXPLOITATION</u>		<u>-26 279,179</u>	<u>5 057,864</u>
		=====	=====
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 valeurs potentielles/titres	CP1	32 938,980	-21 002,477
Plus au moins valeurs/cessions de titres		-220,184	-704,618
Frais de négociation		0,000	0,000
		-----	-----
<u>RESULTAT NET DE LA PERIODE</u>		<u>6 439,617</u>	<u>-16 649,231</u>
		=====	=====

IKDAM 1
VARIATION DE L'ACTIF AU 31 DECEMBRE 2015
(En Dinars Tunisiens)

	31/12/2015	31/12/2014
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	6 439,617	-16 649,231
a- Résultat d'exploitation	-26 279,179	5 057,864
b- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	32 938,980	-21 002,477
c- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	-220,184	-704,618
d- Frais de négociation	0,000	0,000
 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	6 439,617	-16 649,231
 Actif Net		
a- En début d'exercice	402 388,359	419 037,590
b- En fin d'exercice	408 827,976	402 388,359
 Nombre d'actions		
a- En début d'exercice	10 000	10 000
b- En fin d'exercice	10 000	10 000
 VALEUR LIQUIDATIVE	40,882	40,238
 TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	1,60%	-3,97%

NOTES AUX ETATS FINANCIERS
Exercice clos le 31 Décembre 2015

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 31/12/2015 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- ACTIONS, VALEURS ASSIMILEES ET DROITS RATTACHES : 492 857,869 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

Désignation du titre	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2015	Moins value latente	% Actif net
Action, Valeurs assimilées et droits rattachés	54 358	543 580,000	244 607,869	-298 972,131	
<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	244 607,869	-298 972,131	59,83%
♦ Actions					
Actions société MICROPIXEL	11 760	117 600,000	-	-117 600,000	0%
POWER MIN	4 700	47 000,000	15 002,400	-31 997,600	3,67%
NTMIDIA SA	5 500	55 000,000	25 003,000	-29 997,000	6,11%
MEZRI TERMO	6195	61 950,000	-	-61 950,000	0%
F.B.L	14 588	145 880,000	115 567,647	-30 312,353	28,27%
G P G	8 190	81 900,000	56 534,822	-25 365,178	13,83%
Redece Energy	175	1 750,000	-	-1 750,000	0%
ECT	3 250	32 500,000	32 500,000	-	7,95%
Obligations et Valeurs assimilées					
<u>Obligations non admises à la cote</u>	24 825	248 250,000	248 250,000	-	60,72%
♦ Obligations :					
ECT	11 500	115 000,000	115 000,000		28,13%
Redece Energy	13 325	133 250,000	133 250,000		32,59%
TOTAL		791 830,000	492 857,869	-298 972,131	120,55%

AC2- PLACEMENTS MONETAIRES ET DISPONIBILITES : 18 483,778 DT

AC2b- DISPONIBILITES :

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

En Dinars Tunisiens

	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION
CCB STB	840,412	972,210	-131,798
ATTIJARI OBLIOGATAIRE SICAV	0,000	9 040,504	-9 040,504
ATTIJARI INTERMEDIAIRE	3 664,156	58,756	3 605,400
ATTIJARI BANK	0,000	5 497,000	-5 497,000
ATTIJARI LEASING	3 848,250	4 606,000	-757,750
TUNIS RE	9 015,580	2 427,800	6 587,780
DIVERS SICAV	1 115,380	5 230,550	-4 115,170
	18 483,778	27 832,820	-9 349,042

AC3- CREANCES D'EXPLOITATION 67 268,375DT

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	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION
ECT	OCA	100 000	01/06/2010	6%*0.8	26 801,096	22 001,096	4 800,000
ECT	OCA	15 000	02/02/2011	6%*0.8	3 534,904	2 814,904	720,000
REDUCE ENER	OCA	50 000	01/04/2010	6%*0.8	13 801,644	11 401,644	2 400,000
REDUCE ENER	OCA	83 250	01/10/2010	6%*0.8	20 976,263	16 980,263	3 996,000
Sous Total 1 : OCA vivante		248 250			65 113,907	53 197,907	11 916,000
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
ECT	CCA	30 000	11/04/2011	8%*0.8	1 388,712	1 388,712	0,000
Sous Total 2 : CCA recouvré		170 000			12 154,468	12 154,468	0,000
Total général					77 268,375	65 352,375	11 916,000
Règlement Intérêts (CCA : FBL)					-10 000,000	0,000	-10 000,000
Solde Créances d'exploitation avant provision					67 268,375	65 352,375	1 916,000
PROVISION**					-46 583,663	-34 667,663	-11 916,000
Solde Net					20 684,712	30 684,712	-10 000,000

**La Provision sur Intérêts des OCA et CCA d'un montant de 46 583,663 dinars se détaille comme suit :

Désignation	Montant
Intérêts sur OCA (ECT : 100 000)	6 116,384
Intérêts sur OCA (ECT : 15 000)	3 534,904
Intérêts sur OCA (REDUCE ENER : 50 000)	13 801,644
Intérêts sur OCA (REDUCE ENER : 83 250)	20 976,263
Intérêts sur CCA (FBL)	765,756
Intérêts sur CCA (ECT)	1 388,712
Total Provisions sur Intérêts OCA et CCA au 31-12-2015	46 583,663

PA1- OPERATEURS CREDITEURS : 110 941,155 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION
IKDAM GESTION	93 079,296	107 337,159	-14 257,863
DEPOSITAIRE (B.F.P.M.E)	2 855,161	2 210,525	644,636
CMF	4,298	15,836	-11,538
AVANCE SUR CESSION	15 002,400	0,000	15 002,400
	110 941,155	109 563,520	1 377,635

PA2- AUTRES CREDITEURS : 12 257,228 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION
Etat Retenue à la source	0,000	290,822	-290,822
Créditeurs factures non parvenues	6 250,000	5 900,000	350,000
FRS DIVERS	6 007,228	0,000	6 007,228
	12 257,228	6 190,822	6 066,406

CPI- CAPITAL: 408 827,976 DT

Le solde de ce compte s'analyse comme suit :

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		VARIATION
	31/12/2015	31/12/2014	
Capital social	1 000 000,000	1 000 000,000	0,000
Résultats Reportés	-217 702,648	-222 760,512	5 057,864
Résultat d'exploitation	-26 279,179	5 057,864	-31 337,043
Frais de Négociation	-2 159,662	-2 159,662	0,000
Moins-Value de réévaluation sur actions cotées	-1 287,336	-993,616	-293,720
Moins-Value réalisées sur actions cotées	-50 168,001	-48 049,164	-2 118,837
Moins-Value sur actions non cotées	-298 972,131	-332 204,831	33 232,700
Plus-Value de réévaluation sur titre OPCVM	2 099,919	2 099,919	0,000
Plus-Value réalisées sur titre OPCVM	3 297,014	1 398,361	1 898,653
	408 827,976	402 388,359	6 439,617

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:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>VARIATION</u>
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:

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>VARIATION</u>
Reprise aux Provision sur Produits à Recevoir	0,000	30 684,712	-30 684,712
Autres gains	0,000	2,380	-2,380
	0,000	30 687,092	30 687,092

CH1- CHARGES DE GESTION DES PLACEMENTS : 20 929,173 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>VARIATION</u>
Rémunération du gestionnaire	20 284,537	19 965,027	319,510
Rémunération du dépositaire	644,636	634,482	10,154
	20 929,173	20 599,509	329,664

CH2- AUTRES CHARGES : 18 563,186 DT

Le solde de cette rubrique s'analyse comme suit:

	<u>En Dinars Tunisiens</u>		
	<u>31/12/2015</u>	<u>31/12/2014</u>	<u>VARIATION</u>
Services bancaires et assimilés	4,298	392,647	-388,349
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6 534,728	5 825,257	709,471
Redevance du Conseil du Marché Financier	33,698	4,155	29,543
Autres Impôts et taxes	74,462	202,700	-128,238
Dotations aux Provision sur Intérêts à Recevoir	11 916,000	11 916,000	0,000
	18 563,186	18 340,759	222,427