

**SITUATION ANNUELLE DU FONDS COMMUN DE PLACEMENT À RISQUE
« TAAHIL INVEST »
ARRETÉE AU 31/12/2016**

**Rapport Général du commissaire aux comptes
Etats financiers - Exercice clos le 31 décembre 2016**

En exécution de la mission de commissariat aux comptes du Fonds Commun de Placement à Risque « **FCPR-TAAHIL INVEST** », qui nous a été confiée par le Quarante Septième conseil d'administration de la Société « **SAGES CAPITAL S.A** » du 24 Juin 2016, nous avons l'honneur de vous présenter notre Rapport Général sur les états financiers arrêtés au 31 décembre 2016.

I- Rapport sur les états financiers :

1- Nous avons procédé à l'examen du bilan, de l'état de résultat, de l'état de variation de l'actif net et des notes annexes aux états financiers du Fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** », couvrant la période allant du 1^{er} janvier 2016 au 31 décembre 2016, tels qu'établis par la Direction Générale du gestionnaire du dit fonds.

Responsabilité de la direction générale du gestionnaire du fonds dans l'établissement des états financiers :

2- La direction générale de la société « **SAGES CAPITAL S.A** », en sa qualité de gestionnaire du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » est responsable de l'arrêté, de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément au système comptable des entreprises.

Cette responsabilité comprend : la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation sincère des 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.

Responsabilité du commissaire aux comptes:

3- Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en Tunisie. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique et de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

4- Cet audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

En procédant à ces évaluations, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation sincère des états financiers afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

5- Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion :

6- A notre avis, les états financiers du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** », annexés au présent rapport, et qui portent sur **un total bilan de 4.519.405 DT, un résultat déficitaire de <151.412 DT> et une valeur liquidative de 641,936 DT**, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière du Fonds au 31 décembre 2016, ainsi que de la performance financière et la situation des variations de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

7- Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- Le fonds «**FCPR-TAAHIL INVEST**» porte sur un montant projeté de 25.000.000 DT qui a été souscrit à hauteur de 7.000.000 DT libéré intégralement lors de la constitution ;
- Le fonds «**FCPR-TAAHIL INVEST**» a pris en charges des dépenses supportées par le Gestionnaire en contre partie des frais, honoraires et commissions liés à sa constitution, son lancement, et son placement. Ces dépenses qui s'élevaient au départ à 10.000 DT conformément aux dispositions de l'article 9.2 du Règlement Intérieur du Fonds ont été imputées et réglées pour un montant forfaitaire de 20.000 DT conformément à la décision du comité de suivi et de stratégie du 4 Août 2010, **alors que les amendements du Règlement Intérieur n'ont pas encore été opérés.**

II- Rapport sur les vérifications et informations spécifiques :

Nous avons procédé, conformément aux normes professionnelles, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

1- En application des dispositions de l'article 20 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001, nous avons procédé à l'examen de la sincérité et de la concordance avec les états financiers des informations, d'ordre comptable, données dans le rapport sur la gestion de l'exercice établi par le Gestionnaire du Fonds. Les informations contenues dans ce rapport n'appellent pas, de notre part, de remarques particulières.

Tunis, le 22 Mai 2017
Khaled DRIRA


Audit Accounting & Assistance
Centre Urbain Nord
MF : 899638 L
Tél: 71 822 168 - Fax: 71 822 169

BILANS COMPARES
(exprimés en Dinars Tunisien)

	Note	<u>Au 31/12/2016</u>	<u>Au 31/12/2015</u>
<i>ACTIFS</i>			
AC 1 - Portefeuille titres		4 379 887	4 798 273
a - Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		5 305 016	5 305 016
Dépréciation des actions, valeurs assimilées et droits rattachés		-2 059 020	-1 745 020
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés nets de dépréciation	5-1-1	3 245 996	3 559 996
b - Obligations et valeurs assimilées	5-1-2	1 133 891	1 238 277
c - Autres valeurs		0	0
AC 2 - Placements monétaires et disponibilités		138 189	131 258
a - Placements monétaires		0	0
b - Disponibilités	5-1-3	138 189	131 258
AC 3 - Créances d'exploitation	5-1-4	1 329	49 761
AC 4 - Autres actifs		0	0
TOTAL ACTIF		4 519 405	4 979 292
<i>PASSIF</i>			
PA 1 - Opérateurs créditeurs	5-1-5	6 198	13 024
PA 2 - Autres créditeurs divers	5-1-6	19 652	7 301
TOTAL PASSIF		25 850	20 325
<i>ACTIF NET</i>			
CP 1 - Capital	5-1-7	4 940 980	5 254 980
a - Capital		7 000 000	7 000 000
b- Sommes non distribuables		-2 059 020	-1 745 020
CP 2 - Résultats Reportés		-447 425	-296 013
a - Résultats Reportés des exercices antérieurs		-296 013	-164 306
b- Résultats Reportés de l'exercice		-151 412	-131 707
ACTIF NET		4 493 555	4 958 967
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		4 519 405	4 979 292

ETATS DE RESULTAT POUR LES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE
(exprimés en Dinars Tunisien)

	Note	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>PR 1 - Revenus du portefeuille titres</i>		117 468	125 101
a- Dividendes	5-2-1	52 372	49 761
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées	5-2-2	65 096	75 340
c - Revenus des autres valeurs		0	0
d - Plus Values / Cession de participation		0	0
 <i>PR 2 - Revenus des placements monétaires</i>		 0	 0
<i>Total des revenus des placements</i>		117 468	125 101
<i>CH 1 - Charges de gestion des placements</i>	5-2-3	259 950	248 407
<i>Revenu net des placements</i>		-142 482	-123 306
PR 3 - Autres produits		0	0
CH 2 - Autres charges	5-2-4	8 929	8 401
<i>Résultat d'exploitation</i>		-151 412	-131 707
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
<i>Sommes distribuables de l'exercice</i>		-151 412	-131 707
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		0	0
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		0	0
Frais de négociation		0	0
<i>Résultat net de l'exercice</i>		-151 412	-131 707

**ETATS DE VARIATION DE L'ACTIF NET
POUR LES EXERCICES CLOS LE 31 DECEMBRE 2016 & 2015**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RÉSULTANT DES OPÉRATIONS D'EXPLOITATION	-465 412	-131 707
a - Résultat d'exploitation	-151 412	-131 707
b - Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-314 000	0
c - Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0
d - Frais de négociation de titres	0	0
AN 2 - DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	0	0
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	0	0
a- Souscriptions		
Capital	0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
Droits d'entrée	0	0
b- Rachats	0	0
Capital	0	0
Régularisation des sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Régularisation des sommes distribuables	0	0
Droits de sortie	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-465 412	-131 707
AN 4 - ACTIF NET		
a - en début d'exercice	4 958 967	5 090 674
b - en fin d'exercice	4 493 555	4 958 967
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS (ou de parts)		
a - en début d'exercice	7 000	7 000
b - en fin d'exercice	7 000	7 000
VALEUR LIQUIDATIVE	641,936	708,424
AN 6 - TAUX DE RENDEMENT ANNUEL	-9,39%	-2,59%

Notes aux états financiers :

Note 1. Présentation du Fonds :

(a) Présentation du fonds :

Le fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » est un fond commun de placement collectif à risque, régi par la loi 2005-105 du 19 décembre 2005 telle que complétée et modifiée par les textes subséquents ainsi que par la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des Organismes de Placement Collectif.

Le fonds a été levé en 16 Avril 2010 pour une durée de 10 ans. Toutefois ce délai est prorogeable d'une année renouvelable deux fois, sur avis conforme du souscripteur.

Le fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a été agréé par le conseil du Marché Financier en date du 17 Mars 2010 sous la dénomination de « **FCPR – FP PME** ». Il a été prorogé pour une nouvelle période de 12 mois et a été autorisé de changer la dénomination à « **FCPR-TAAHIL INVEST** » suite à la décision du conseil du marché financier en date du 22 Septembre 2010.

Le montant projeté du fonds a été fixé à **25.000.000 DT**, divisé en **25.000 parts** d'un montant nominal de **1.000 TND** chacune.

Au 31 décembre 2016 le montant libéré s'élève à 7.000.000 DT et a bénéficié à l'ETAP pour 5.000.000 DT et à la STB pour 2.000.000 DT.

La gestion du fonds a été confiée à la société de gestion de fonds « **SAGES Capital S.A** », régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001, portant promulgation du code des organismes placement collectif.

(b) Objet du Fonds :

Le Fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a pour objet d'investir dans le développement de tout projet éligible au programme de mise à niveau industrielle disposant d'un fort potentiel de croissance et d'une visibilité commerciale confirmés par son business plan élaboré à l'occasion de son adhésion audit programme de ainsi que dans le renforcement des fonds propres de toute PME présentent un programme de développement jugé pertinent.

Sont exclus du champ d'intervention du FCPR-FPPME les entreprises en difficultés économiques au sens de la loi n°95-34 du 17 avril 1995.

Le Fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » peut aussi investir dans d'autres **FCPR** similaires gérés par d'autres gestionnaires de fonds.

Le fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a pour objet la participation pour le compte des porteurs de parts et en vue de leur rétrocession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des entreprises. Le fonds est tenu d'employer 65% au moins de leurs actifs, dans la souscription aux actions ou aux parts sociales nouvellement émises par :

- les entreprises implantées dans les zones de développement telles que fixées par les articles 23 et 34 du code d'incitation aux investissements,
- les projets réalisés dans le cadre de petites et moyennes entreprises, telles que définies par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises des nouveaux promoteurs, tels que définis par le code d'incitation aux investissements,
- les entreprises qui réalisent des investissements permettant de promouvoir la technologie ou sa maîtrise ainsi que l'innovation dans tous les secteurs économiques prévus par le code d'incitation aux investissements ou dans les activités bénéficiaires des interventions du régime d'incitation à l'innovation dans le domaine de la technologie de l'information,
- les entreprises bénéficiaires des avantages relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfices au titre des opérations de transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

- les entreprises objet d'opérations de mise à niveau dans le cadre d'un programme de mise à niveau agréé par le comité de pilotage du programme de mise à niveau,
- les entreprises en difficultés économiques bénéficiaires des avantages fiscaux relatifs au réinvestissement des revenus et bénéfiques au titre de la transmission des entreprises prévus par la législation en vigueur, dans ce cas, la condition relative aux actions et parts sociales nouvellement émises ne s'applique pas.

(d) Rémunération du gestionnaire du fonds :

La gestion du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a été confiée à la société « **SAGES Capital S.A** ». Sa rémunération est fixée conformément au prospectus d'émission du fonds et aux dispositions de l'article 4.1.1.1 du règlement intérieur du FCPR comme suit :

Total des Montants Libérés	Taux des FG HTVA des Montants Investis dans les Projets	Taux des FG HTVA des Montants investis dans les FCPRs similaires	Taux des FG HTVA des Montants non Investis dans les Projets et FCPRs similaires
Montants < 10 MDT	3,50%	1,50%	1,75%
Si 10.000.000,001 DT< Montants < 15.000.000,000 DT	3,25%	1,25%	1,50%
Si 15.000.000,001 DT< Montants < 20.000.000,001 DT	3,00%	1,00%	1,25%
Si 20.000.000,001 DT< Montants < 25.000.000,001 DT	2,75%	0,75%	1,00%

(e) Rémunération du dépositaire du fonds :

Le dépôt des actifs du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a été confié à la Société Tunisienne des Banques « **STB** ». Sa rémunération est fixée à **0,1% HTVA de l'actif net du fonds** calculée en début de période et payables à terme échu sans que cette rémunération ne soit inférieure à **2.500 DTHTVA**.

Note 2. Faits marquants de l'exercice :

Courant l'exercice 2016, le fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » a procédé à :

- La dépréciation de la participation «**INTER MAGHREB MEUBLES**» pour un montant de 250.000 DT;
- La dépréciation de la participation «**AMINA CONFECTION**» pour un montant de 64.000 DT;

Note 3. Référentiel comptable :

Les états financiers du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** », arrêtés pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, ont été établis conformément au système comptable des entreprises promulgué par la loi n° 96-112 du 30 décembre 1996.

Les états financiers annuels ou intermédiaires, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles que approuvées par arrêté du ministre des finances du 22 Janvier 1999.

Note 4. Bases de mesure et principes comptables pertinents :

Les bases de mesure et les principes comptables pertinents adoptés par le fonds pour l'établissement de ses états financiers peuvent être résumés comme suit :

(a) Bases de mesure :

Les éléments d'actif et de passif du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » sont évalués à la valeur de réalisation.

(b) Unité monétaire

Les états financiers du fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » sont libellés en Dinar Tunisien.

(c) Sommaire des principales méthodes comptables

Les principales méthodes comptables utilisées par le fonds pour la préparation de ses états financiers peuvent être récapitulées comme suit :

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 :

i- Prise en compte des placements

Les placements en portefeuille titres et les placements monétaires sont pris en compte en comptabilité au moment du transfert de propriété pour leur prix d'achat frais exclus. Les frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

ii- Comptabilisation des revenus afférents aux placements

Les intérêts courus à l'achat sur les obligations et valeurs assimilées sont constatés au bilan pour leur montant net de retenues à la source au titre de l'impôt dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

Les intérêts précomptés sur les placements sur le marché monétaire, notamment les billets de trésorerie et les certificats de dépôt, sont constatés au bilan pour leur montant net de retenue à la source au titre de l'impôt, dans la mesure où celles-ci sont effectuées à titre définitif et libératoire.

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 pour leur montant net de retenues à la source du fait que ces retenues sont effectuées à titre définitif et libératoire.

iii- Evaluation à la date d'arrêté des situations :

Les actions non admises à la côte de la BVMT sont évaluées à leur juste valeur. Cette dernière est déterminée par référence à des critères objectifs tels que le prix stipulé dans des transactions récentes sur les titres considérées et la valeur mathématique des titres.

Les actions non admises à la cote de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la cote sont évaluées à leur valeur de marché, qui correspond au cours moyen pondéré du jour de calcul de la valeur liquidative, ou à la date antérieure la plus récente.

La moins value potentielle est portée directement, en capitaux propres, en tant que « Sommes non distribuables ».

Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

iiii 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.

iiiiii Règles de valorisation et de calcul de la valeur liquidative

L'évaluation de l'actif du fonds se fait selon deux méthodes :

- pour les cinq premières années à partir de la date de la première souscription : adoption de la méthode du coût historique, sauf événement exceptionnel qui justifie le changement de cette méthode.
- Au-delà de cette période : adoption de la méthode de la valeur comptable nette.

Note 5. Notes explicatives des différentes rubriques figurant dans le corps des états financiers :

5-1- Notes au bilan :

5-1-1- Actions, valeurs assimilées et droits rattachés :

Les placements en actions et en valeurs assimilées, accusent au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015 une valeur brute de 5.305.016 DT.

Les dépréciations potentielles portent sur un total de 2.059.020 DT au 31 décembre 2016 contre 1.745.020 DT au 31 décembre 2015, soit des valeurs comptables nettes de 3.245.996 DT et de 3.559.996 DT, pouvant être détaillés comme suit

Libellé	Valeur Brute au 31/12/2016	Dépréciation	Valeur Nette au 31/12/2016	Valeur Nette au 31/12/2015
Société « ARTAGRI »	700 020	<700 020>	0	0
Société « ARTAGRI OCA »	300 000	<300 000>	0	0
Société « SCAT »	500 000	<250 000>	250 000	250 000
Société « SCAT OCA »	150 000	0	150 000	150 000
Société « DELTA CUISINE »	919 996	0	919 996	919 996
Société « BERG LIFE »	500 000	0	500 000	500 000
Société « COFINE INDUSTRIE »	135 000	<135 000>	0	0
Société « COFINE INDUSTRIE OCA »	15 000	<15 000>	0	0
Société « PLASTISS »	500 000	0	500 000	500 000
Société « PLASTISS OCA »	70 000	0	70 000	70 000
Société « INTER MAGHREB MEUBLES »	500 000	<250 000>	250 000	500 000
Société « BARAKA TOBACCO »	225 000	<225 000>	0	0
Société « BARAKA TOBACCO OCA »	120 000	<120 000>	0	0
Société « AMINA CONFECTION »	320 000	<64 000>	256 000	320 000
Société « RPTS INTERNATIONAL »	130 000	0	130 000	130 000
Société « ASARENA »	220 000	0	220 000	220 000
Total	5 305 016	<2 059 020>	3 245 996	3 559 996

5-1-2- Obligations et valeurs assimilées :

Les obligations et valeurs assimilées du fonds « FCPR-TAAHIL INVEST » accusent au 31 décembre 2016 un solde de 1.133.891 DT contre 1.238.277 DT au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2016 le solde des placements monétaires est constitué de :

- 236 actions SANADET SICAV valorisées au cours de clôture de 108,495 ;
- 569 actions SICAV TRESOR valorisées au cours de clôture de 102,340 ;
- 756 actions SICAV BH Obligataires valorisées au cours de clôture de 102,797 ;
- 3.362 actions SICAV L'EPARGNANT valorisées au cours de clôture de 102,987 ;
- 6.044 actions AMEN PREMIERE valorisées au cours de clôture de 103,590 DT.

5-1-3- Disponibilités :

Figurent sous cet intitulé, le solde des fonds disponibles au nom du fonds auprès de la Société Tunisienne des Banques, de l'Amen Bank et chez les intermédiaires en bourse qui s'élèvent au 31 décembre 2016 à 138.189 DT contre 131.258 DT au 31 décembre 2015.

5-1-4- Créance d'exploitation :

Figurent sous cet intitulé, les créances d'exploitation détenues par le fonds au titre des plus values réalisées sur cession de participation et des intérêts à recevoir après le détachement des coupons, ainsi que les intérêts échus et non encore encaissés à la date de clôture.

Elles accusent au 31 décembre 2016 un solde de 1.329 DT contre 49.761 DT au 31 décembre 2015.

5-1-5- Opérateurs Créditeurs :

Figurent sous cet intitulé, les dettes du fonds envers le gestionnaire du fonds en l'occurrence la société « SAGES Capital S.A », le dépositaire ainsi que le CMF.

Les dettes envers le gestionnaire du fonds à hauteur de 46 DT à fin 2016 contre 107 DT à fin 2015, envers le dépositaire des actifs du fonds à hauteur de 5.852 DT à fin 2016 contre 12.666 DT à fin 2015, ainsi qu'envers le CMF à hauteur de 300 DT à fin 2016 contre 251 DT à fin 2015.

5-1-6- Autres créditeurs divers :

Figurent sous cet intitulé, l'encours des charges à payer afférents aux honoraires du commissaire aux comptes qui s'élèvent au 31 décembre 2016 à 5.704 DT contre 5.665 DT au 31 décembre 2015 ainsi que les dettes fiscales pour 13.948 DT au 31 décembre 2016 contre 1.636 DT au 31 décembre 2015.

5-1-7- Capital « Montant du Fonds »:

Le fonds « FCPR-TAAHIL INVEST» est un fonds fermé, aucune opération de rachat ou de vente de parts n'a été opérée au cours de durée de vie du fonds qui est estimée à 10 ans.

Le montant initial du fonds peut être présenté comme suit :

Capital Initial	
Montant	7 000 000
Nombre de titres	7 000
Nombre des souscripteurs	02
Souscriptions réalisées en 2016	
Montant	0
Nombre de titres émis	0
Nombre de nouveaux souscripteurs 2016	0
Rachats effectués en 2016	0
Montant	0
Nombre de titres rachetés 2016	0
Nombre des souscripteurs sortants 2016	0
Autres mouvements en 2016	0
Plus ou moins values potentielles sur titres	0
Plus ou moins values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	0
Capital au 31-12-2016	
Montant	7 000 000
Nombre de titres	7 000
Nombre des souscripteurs	02

Les sommes non distribuables englobent la dépréciation des participations suivantes:

- la société « ARTAGRI » à hauteur de 1.000.020 DT (Cette dépréciation porte sur un total de 1.000.020 DT affectée sur la participation à hauteur de 700.020 DT et sur l'engagement en Obligations Convertibles en Actions à hauteur de 300.000 DT;
- la société « BARAKA TOBACCO» à hauteur de 345.000 DT.
- la société «INTER MAGHREB MEUBLES» à hauteur de 250.000 DT;
- la société «AMINA CONFECTION» à hauteur de 64.000 DT;
- la société «SCAT» à hauteur de 250.000 DT;
- la société « COFINE INDUSTRIE » à hauteur de 150.000 DT;

5-2- Notes à l'état de résultat :

5-2-1- Dividendes :

Les dividendes revenant au fonds « **FCPR-TAAHIL INVEST** » s'élèvent à 52.372 DT courant l'exercice 2016 contre 49.761 DT courant l'exercice 2015 et sont distribués par la société «**DELTA CUISINES**».

5-2-2- Revenus des obligations et valeurs assimilées :

Les revenus des obligations et des valeurs assimilées s'élèvent au 31 décembre 2016 à 65.096 DT contre 75.340 DT au 31 décembre 2015.

5-2-3- Charges de gestion du fonds :

Les charges de gestion du fonds s'élèvent à fin 2016 à 259.950 DT contre 248.407 DT à fin 2015, se détaillent comme suit :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
La rémunération du gestionnaire	254 099	242 400
La rémunération du dépositaire	5 851	6 007

5-2-4- Autres charges :

Figurent sous cet intitulé, essentiellement, les provisions pour honoraires du commissaire aux comptes pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice 2016 pour 5.704 DT à fin 2016 contre 5.665 DT à fin 2015, des pertes sur créances pour 2.153 DT à fin 2016 contre 2.111 DT à fin 2015 ainsi la charge afférente à la rémunération du CMF de 250 DT à fin 2016 contre 251 DT à fin 2015.

6- Les engagements de financement en cours :

Néant