

FINENGY EXPERTISE TUNISIE

Société d'Expertise Comptable Membre De L'ordre Des Experts Comptables De Tunisie

Tunis, le 18 SEPTEMBRE 2025

A MESSIEURS LES MEMBRES DU CONSEIL
D'ADMINISTRATION DU GESTIONNAIRE
« MAXULA GESTION S.A »

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2024

Messieurs les Membres du Conseil d'Administration du Gestionnaire **MAXULA GESTION S.A,**

I- Rapport sur l'audit des états financiers

Opinion :

En exécution de la mission de commissariat aux comptes qui nous a été confiée par votre Conseil d'administration, nous avons effectué l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » qui comprennent le bilan au **31 décembre 2024**, l'état de résultat et l'état de variation de l'actif net pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris le résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers font ressortir un actif net de **6.111.876 DT** et une valeur liquidative égale à **1 018.646 DT** par part.

A notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » au **31 décembre 2024**, ainsi que de sa performance financière pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

Fondement de l'opinion :

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » conformément aux

règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers en Tunisie, et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Rapport de gestion :

La responsabilité du rapport de gestion incombe au gestionnaire.

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas au rapport de gestion et nous n'exprimons aucune forme d'assurance que ce soit sur ce rapport.

En application des dispositions de l'article 20 du code des Organismes de Placement Collectif, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les états financiers. Nos travaux consistent à lire le rapport de gestion et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celui-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si le rapport de gestion semble autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans le rapport de gestion, nous sommes tenus de signaler ce fait.

Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

Responsabilités du gestionnaire pour les états financiers :

Le gestionnaire est responsable de l'établissement et de la présentation fidèle de ces états financiers, conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie, ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est au gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le gestionnaire a l'intention de liquider le fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** » ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

Il incombe au gestionnaire de surveiller le processus d'information financière du fonds commun de placement à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** ».

Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états financiers :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes professionnelles d'audit applicables en Tunisie, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées dans les circonstances ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des évènements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient, par ailleurs, amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les

états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;

- Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

II- *Rapport relatif aux obligations légales et réglementaires :*

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par les normes publiées par l'Ordre des Experts comptables de Tunisie et par les textes règlementaires en vigueur en la matière.

Efficacité du système de contrôle interne :

En application des dispositions de l'article 3 de la loi 94-117 du 14 Novembre 1994 tel que modifié par la loi 2005-96 du 18 octobre 2005, portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds commun de placement à risque à risque « **FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT** ».

A ce sujet, nous rappelons que la responsabilité de la conception et de la mise en place d'un système de contrôle interne ainsi que la surveillance périodique de son efficacité et de son efficience incombent au gestionnaire.

Sur la base de notre examen, nous n'avons pas identifié des déficiences importantes du contrôle interne.

**LE COMMISSAIRE AUX COMPTES
ASLAM KARAM ELHAJ SALAH**

**Managing Partner
FINENGY EXPERTISE TUNISIE**



BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

	Note	31/12/2024
ACTIF		
Portefeuille-Titres		4 100 000
Actions, Valeurs Assimilées et Droits rattachés	AC1	4 100 000
Obligations et Valeurs assimilées		-
Autres Valeurs		-
Placements Monétaires et Disponibilités	AC2	2 157 603
Placements Monétaires		1 992 446
Disponibilités		165 157
Créances d'Exploitation	AC3	-
Autres Actifs		-
TOTAL ACTIFS		6 257 603
PASSIF		
		145 727
Opérateurs Créditeurs	PA1	109 980
Autres Créditeurs Divers	PA2	35 747
ACTIF NET		6 111 876
Capital	CP1	6 000 000
Sommes Distribuables		111 876
Sommes Distribuables des Exercices Antérieurs	CP2	-
Sommes Distribuables de l'Exercice	CP2	111 876
TOTAL ACTIF NET ET PASSIFS		6 257 603

ETAT RESULTAT ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

	Note	31/12/2024
Revenus du Portefeuille-Titres	PR1	-
Dividendes		-
Revenus des Obligations et Valeurs Assimilées		-
Revenus des Placements Monétaires	PR2	283 194
Total des Revenus des Placements		283 194
Charges de Gestion des Placements	CH1	- 134 980
REVENUS NETS DES PLACEMENTS		148 214
Autres Produits		-
Autres Charges	CH 2	- 36 339
RESULTAT D'EXPLOITATION		111 876
Régularisation du Résultat d'Exploitation		-
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		111 876
Régularisation du Résultat d'Exploitation (annulation)		-
Variation des Plus (ou Moins) Potentielles sur Titres		-
Plus(Moins) Values Réalisées		-
Frais de Négociation		-
RESULTAT NET DE LA PERIODE		111 876

ETAT VARIATION DE L'ACTIF NET ARRETE AU 31 DECEMBRE 2024

	31/12/2024
Variation de l'Actif Net résultant des Opérations d'Exploitation	111 876
Résultat d'Exploitation	111 876
Variation des Plus (ou Moins) Values Potentielles sur Titres	-
Plus (ou Moins) Values Réalisées sur Cession Titres	-
Frais de Négociation de Titres	-
Distributions de Dividendes	-
Transactions sur le Capital	6 000 000
Souscriptions	6 000 000
Capital	6 000 000
Régularisations des Sommes Non Distribuables	-
Régularisations des Sommes Distribuables	-
Commission de Souscription	-
Rachats	-
Capital	-
Régularisations des Sommes Non Distribuables	-
Régularisations des Sommes Distribuables	-
VARIATION DE L'ACTIF NET	6 111 876
L'ACTIF NET	
Début de Période	-
Fin de Période	6 111 876
NOMBRE DE PARTS	
Début de Période	2 000
Fin de Période	6 000
VALEUR LIQUIDATIVE	1 018,646

NOTE 1 : PRESENTATION DU FONDS

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT est un fonds commun de placement à risque bénéficiant d'une procédure allégée régi par le code des organismes de placement collectif, la loi n° 88-92 du 2 août 1988 relative aux sociétés d'investissement et le décret n°2006-381 du 3 février 2006 portant application des dispositions de l'article 22 bis du code des organismes de placement collectif et ayant obtenu l'agrément du Conseil de Marché Financier le 21 décembre 2023, sous le N° 86-2023.

Le montant du fonds est de 20.040.000 DT divisé en 20.040 parts de 1.000 DT chacune. Il a été souscrit courant l'exercice 2024 à hauteur de 6.000.000 DT libérées entièrement. Sa durée de vie est de 10 ans à compter de sa date de première libération des fonds soit le 22 mars 2024, prorogeable de deux périodes d'un an.

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT a été créé à l'initiative conjointe de la Société MAXULA GESTION S.A et de l'Arab Tunisian Bank ATB, il a principalement pour objet la participation, pour le compte des porteurs de parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des fonds propres des entreprises.

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT investira, dans un délai ne dépassent pas deux années à l'issue de l'année de la libération des parts, à hauteur de 80% au moins de ses actifs dans des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis, quelques soit leur secteur d'activité à l'exception du secteur immobilier relatif à l'habitat.

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT investira 65% au moins de son actif principalement dans :

- Les entreprises objet de restructuration et les entreprises transmises d'une manière volontaire suite au décès ou l'incapacité de gestion ou de retraite ;
- Autres entreprises ouvrant droit aux avantages fiscaux.

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT intervient au moyen de souscription des parts sociales ou d'actions ordinaires ou à dividendes prioritaires sans droit de vote et généralement de tous autres instruments financiers ou titres assimilés à des fonds propres tels que certificats d'investissement, titres participatifs, obligations convertibles en actions, et ce, conformément à la législation en vigueur, Le fonds FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT peut également accorder des avances en comptes courants associés dans les limites de la réglementation en vigueur.

Etant une copropriété de valeurs mobilières dépourvue de la personnalité morale, le fonds se trouve en dehors du champ d'application de l'impôt sur les revenus des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

En revanche, les revenus de capitaux mobiliers provenant des dépôts à terme dans les comptes ouverts auprès des banques et de tout produit financier similaire sont soumis à une retenue à la source libératoire au taux de 20%.

FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT est un fonds distribuable, les sommes distribuables doivent être intégralement distribuées chaque année.
Les dividendes sont exonérés de l'assiette imposable de l'impôt sur le revenu des personnes physiques et de l'impôt sur les sociétés.

Le dépositaire de ce fonds est l'Arab Tunisian Bank ATB. Le gestionnaire étant MAXULA GESTION S.A.

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers arrêtés au **31 décembre 2024**, sont établis conformément aux préconisations du système comptable et notamment les normes 16 à 18 relatives aux OPCVM, telles qu'approuvées par l'arrêté du ministre des Finances du 22 Janvier 1999.

NOTE 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 valeurs similaires et sur les placements monétaires sont pris en compte dans le résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- *Evaluation des placements en actions et valeurs assimilés*

- Les placements en actions et valeurs assimilées sont constitués de titres admis à la cote et de titres OPCVM. Ils sont évalués, en date d'arrêté, 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, en tant que somme non distribuable. Elle apparaît également comme composante du résultat net de l'exercice.

- Les titres non cotés sont évalués à leur juste valeur conformément aux normes internationales définies par l'EVCA (European Venture Capital Association). La méthodologie de valorisation appliquée dépend de l'actif sous-jacent et est calculée selon différentes approches arrêtées par le comité stratégique du fonds.

Les principales méthodes de référence sont les suivantes :

- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent,
- La méthode des multiples de résultats,
- La méthode de l'actif net,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de la société,
- La méthode de l'actualisation des flux de trésorerie ou des résultats de l'investissement,
- La méthode des références sectorielles,
- etc.

3.3- *Evaluation des obligations et valeurs similaires*

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les obligations et valeurs similaires sont évaluées, postérieurement à leur comptabilisation initiale :

- A la valeur de marché lorsqu'elles font l'objet de transactions ou de cotation à une date récente
- Au coût amorti lorsqu'elles n'ont pas fait l'objet, depuis leur acquisition, de transactions ou de cotation à un prix différent
- A la valeur actuelle lorsqu'il est estimé que ni la valeur de marché ni le coût amorti ne constitue une base raisonnable de la valeur de réalisation du titre et que les conditions de marché indiquent que l'évaluation à la valeur actuelle en application de la méthode actuarielle est appropriée.

3.4- *Evaluation des autres placements*

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

3.5- *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.

NOTE 4 : NOTES SUR LES ELEMENTS DU BILAN ET DE L'ETAT DE RESULTAT**NOTE 4.1 : NOTES SUR LE BILAN****AC1 : Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à **4.100.000 DT** et se détaille comme suit :

Portefeuille-Titres	Au 31/12/2024	% de l'Actif Net	% Mt Souscrit
Actions, Valeurs Assimilées et Droits rattachés	4 100 000	67,08%	68,33%
Obligations et Valeurs assimilées	-	0,00%	0,00%
Titres des Organismes de Placement Collectif	-	0,00%	0,00%
Total	4 100 000	67,08%	68,33%

Par ailleurs le détail des Actions, Valeurs Assimilées et Droits rattachés acquis courant l'exercice 2024 se présente comme suit :

Titre	Quantité	Coût Total	Valorisation	% de l'Actif Net	% Mt Souscrit
ALUMENAGE	40 000	880 000	880 000	14,40%	14,67%
CLINIQUE ZAGHOUAN	900 000	900 000	900 000	14,73%	15,00%
NOUR AGRICOLE	52 000	520 000	520 000	8,51%	8,67%
OFFICE DISTRIBUTION	90 000	900 000	900 000	14,73%	15,00%
OFFICE STORE	90 000	900 000	900 000	14,73%	15,00%
Total		4 100 000	4 100 000	67,08%	68,33%

AC 2 : Placements monétaires et disponibilités

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à **2.157.603 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024	% de l'actif Net	% du montant souscrit
a - Placements monétaires	1 992 446		
Placement en Certificats de dépôt (1)	1 992 446	32,60%	33,21%
b - Disponibilités	165 157		
Avoirs en banque	165 157	2,70%	2,75%
Somme à l'encaissement	-		
Total	2 157 603	35,30%	35,96%

Par ailleurs le détail du Placement en Certificats de dépôt à la clôture de l'exercice 2024 se présente comme suit :

(1) Placement en Certificats de dépôt

Code ISIN	Titre	Valeur Placement	Durée En J
CD 20012025 ATB TMM+1	CD ATB	2 000 000	20

PA1 : Opérateurs créditeurs

Le solde de ce poste s'élève au **31.12.2024** à **109.980 DT** et s'analyse comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire à payer	99 040
Rémunération du dépositaire à payer	10 940
Total	109 980

PA2 : Autres créditeurs divers

Cette rubrique s'élève au **31.12.2024** à **35.747 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024
Redevance CMF à payer	611
Honoraires CAC	7 955
Frais de constitution	27 181
Total	35 747

CP1 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 22 mars 2024 au 31 décembre 2024 se détaillent comme suit :

Capital Initial Au 22.03.2024		
Montant en Nominal		2 000 000
Nombre de parts		2 000
Nombre de porteurs de parts		1
Souscriptions réalisées (En Nominal)		
Montant en Nominal		4 000 000
Nombre de parts		4 000
Nombre de porteurs de parts		1
Rachats effectués (En Nominal)		
Montant en Nominal		-
Nombre de parts		-
Nombre de porteurs de parts sortants		-
Capital au 31 Décembre 2024		
Montant en Nominal		6 000 000
Nombre de parts		6 000
Nombre de porteurs de parts		2
Libellé		Mouvement sur le capital
		Mouvement sur l'Actif Net
Capital début de période au 22.03.2024		2 000 000
Souscription de la période		4 000 000
Rachat de la Période		-
Autres Mouvements		111 876
Variation de plus ou moins-values potentielles sur titres		-
Plus ou moins-values réalisées sur cessions de titres		-
Frais de négociation		-
Sommes distribuables de l'exercice		111 876
Montant Fin de période au 31.12.2024	6 000 000	6 111 876

CP2 : Sommes Distribuables

Les sommes distribuables correspondent aux résultats distribuables de l'exercice augmentés ou diminués des régularisations correspondantes, effectuées à l'occasion des opérations de souscription ou de rachat de parts.

Le solde de ce poste au 31 Décembre 2024 présente un montant de 111.876 DT, il se détaille ainsi :

Désignation	Au 31.12.2024
Résultat Distribuable de l'exercice	111 876
Total	111 876

NOTE 4.2 : NOTES SUR L'ETAT DE RESULTAT***PR1 : Revenus du portefeuille-titres***

Le solde de cette rubrique, présente un solde nul au 31 décembre 2024.

PR2 : Revenus des placements monétaires

Le solde de cette rubrique, dont le montant s'élève, pour la période allant de la date de souscription au **31.12.2024**, à **283.194 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024
Revenus Pensions Livrées	38 055
Revenus Certificats de dépôt	245 139
Total	283 194

CH1 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période clôturée au **31.12.2024** à **134.980 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024
Rémunération du gestionnaire	124 040
Rémunération du dépositaire	10 940
Total	134 980

CH2 : Autres charges

Le solde de ce poste s'élève pour la période la période clôturée au **31.12.2024** à **36.339 DT** et se détaille comme suit :

Désignation	Au 31.12.2024
Redevance CMF	611
Honoraires CAC	7 955
Impôts et taxes	411
Frais de constitution	27 181
Commissions bancaires	180
Total	36 339

NOTE 5 : AUTRES INFORMATIONS**5-1 Données par part**

		<u>31.12.2024</u>
Revenus des placements		47,199
Charges de gestion des placements	-	22,497
Revenus nets des placements		<u>24,702</u>
Autres produits		-
Autres charges	-	6,056
Résultat d'exploitation (1)		<u>18,646</u>
Régularisation du résultat d'exploitation		-
Sommes distribuables de l'exercice		<u>18,646</u>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		-
Variation des plus (ou moins) values potentielles		-
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-
Frais de négociation		-
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)		<u>-</u>
Résultat net de l'exercice (1) + (2)		<u>18,646</u>
Droits d'Entrée		-
Droits de Sortie		-
Résultat non distribuable de l'exercice		<u>-</u>
Régularisation du résultat non distribuable		-
Sommes non distribuables de l'exercice		<u>-</u>
Valeur liquidative		<u>1 018,646</u>
Charges de gestion/ actif net		<u>2,21%</u>
Autres charges / actif net		<u>0,59%</u>
Résultat distribuable de l'exercice / actif net		<u>1,83%</u>

5-2 Rémunération du gestionnaire

MAXULA GESTION assure la gestion du fonds FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT moyennant une commission de gestion de 2,5 % HT par an du montant des souscriptions au FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT. Le règlement effectif de la société MAXULA GESTION se fera à l'avance au début de chaque trimestre.

5-3 Rémunération du dépositaire

L'ATB est désignée dépositaire des actifs du FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT. En rémunération de ses services de dépositaire, l'ATB perçoit une commission annuelle globale hors taxes égale à 0,15% de l'actif net du FCPR MAXULA CAPITAL RETOURNEMENT évalué au 31 décembre de chaque année avec un minimum de 5.000 DT HT.