



Rapport Général du commissaire aux comptes
FONDS MUSANADA I Etats financiers - Exercice clos le 31 Décembre 2022

Messieurs les souscripteurs du fonds « MUSANADA I »

I. Rapport sur les états financiers

1. Opinion

En exécution de la mission d'audit qui nous a été confiée par le Conseil d'Administration de la société « **UGFS-NA** », nous vous présentons notre rapport relatif à l'audit des états financiers du fonds commun de placement à risque « **MUSANADA I** » pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, 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 apparaître un total bilan de **910 925 DT**, un actif net de **848 648 DT**, et un résultat déficitaire de **61 666 DT**.

À notre avis, les états financiers ci-joints présentent sincèrement, dans tous leurs aspects significatifs, la situation financière du fonds commun de placement « **MUSANADA I** », au 31 décembre 2022, ainsi que de sa performance financière et de la variation de son actif net pour l'exercice clos à cette date, conformément au système comptable des entreprises.

2. Observation : sur la note de part

- Nous attirons votre attention sur la note 8.1.1 aux états financiers qui indique la méthode de valorisation retenue pour le titre Agriland est basée sur la lettre d'intention non contraignante d'un acquéreur éventuel ayant dégagé une plus value de 220 000DT. Cette lettre non engageante ne permet pas d'apprécier la pertinence de la constatation de cette plus value latente sur le titre Agriland .
- Contrairement à l'article 10 de la Loi 83-2001 du 24 juillet 2001 portant promulgation du Code des Organismes de Placement Collectif qui dispose que les fonds communs de placement en valeurs mobilières est une copropriété de valeurs mobilières, nous attirons votre attention sur la note 8.1.5 du capital qui mentionne que ce dernier a été souscrit par un seul porteur de parts.

3. Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales 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 Etats Financiers** » du présent rapport. Nous sommes indépendants du fonds conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des Etats 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

4. Rapport de gestion du Conseil d'Administration

La responsabilité du rapport de gestion incombe au Conseil d'Administration.

Notre opinion sur les Etats 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 266 du Code des Sociétés Commerciales, notre responsabilité consiste à vérifier l'exactitude des informations données sur les comptes de la société dans le rapport de gestion par référence aux données figurant dans les Etats 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 Etats 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.

5. Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance pour les Etats Financiers

Le gestionnaire du « **MUSANADA I** » est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des Etats Financiers conformément au Système Comptable des Entreprises, de la mise en place du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'Etats Financiers exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que de la détermination des estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des Etats Financiers, c'est le gestionnaire qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société 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 la Direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

6. Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des Etats Financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les Etats Financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et de délivrer un rapport 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 internationales 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 influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des Etats Financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes internationales 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 Etats 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 événements 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 Etats 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 Etats Financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les Etats 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.
- Nous fournissons également aux responsables de la gouvernance une déclaration précisant que nous nous sommes conformés aux règles de déontologie pertinentes concernant l'indépendance, et leur communiquons toutes les relations et tous les autres facteurs qui peuvent raisonnablement être considérés comme susceptibles d'avoir des incidences sur notre indépendance ainsi que les sauvegardes connexes s'il y a lieu.
- Parmi les questions communiquées aux responsables de la gouvernance, nous déterminons quelles ont été les plus importantes dans l'audit des Etats Financiers de la période considérée : ce sont les questions clés de l'audit. Nous décrivons ces questions dans notre rapport, sauf si des textes légaux ou réglementaires en empêchent la publication ou si, dans des circonstances extrêmement rares, nous déterminons que nous ne devrions pas communiquer une question dans notre rapport parce que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce que les conséquences néfastes de la communication de cette question dépassent les avantages pour l'intérêt public.

II. Rapport relatif aux obligations 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 réglementaires en vigueur en la matière.

- Efficacité du système de contrôle Interne

En application des dispositions de l'article 3 de la loi n°94-117 du 14 novembre 1994 portant réorganisation du marché financier, nous avons procédé à une évaluation générale portant sur l'efficacité du système de contrôle interne du fonds. 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 incombe au gestionnaire du fonds commun de placement à risque Musanada I.

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

Tunis, le 17 Juillet 2023

LE COMMISSAIRE AUX COMPTES

Cabinet d'Expertise & Conseil



Fonds MUSANADA I

Bilan
(Exprimé en Dinars Tunisien)

Actifs	Notes	Solde arrêté au	
		31 Déc.2022	31 Déc. 2021
Portfeuille-titres	8.1.1	502 000	532 000
Actions, valeurs assimilées et droits rattachés		425 000	455 000
Titres OPCVM		0	0
Obligations et valeurs assimilées		77 000	77 000
Autres Valeurs du Portfeuille		0	0
Placements monétaires et disponibilités	8.1.2	408 925	453 589
Placements monétaires		401 520	453 613
Disponibilités		7 405	-24
Créances d'exploitation		0	0
Autres actifs		0	0
Total des actifs		910 925	985 589
Capital			
Opérateurs créditeurs	8.1.3	5 625	23 801
Autres créditeurs divers	8.1.4	56 652	51 474
TOTAL PASSIF		62 277	75 257
Capital	8.1.5	1 040 000	1 048 672
Sommes distribuables		-138 358	-138 358
Sommes distribuables de l'exercice antérieur		0	0
Sommes distribuables de l'exercice en cours		-52 994	-138 358
Actif net		848 648	910 314
Total des capitaux propres et passifs		910 925	985 589

Fonds MUSANADA I

ETAT DE RESULTAT
(Exprimé en Dinars Tunisien)

Exercice clôturé le

Etat de résultat	Notes	31 Déc.2022	31 Déc. 2021
Revenus du portefeuille-titres		0	0
Dividendes		0	0
Autres revenus		0	0
Revenus des placements monétaires		20 108	16 501
Revenus des placements monétaires	8.2.1	20 108	16 501
Total des revenus		20 108	16 501
Charges de gestion des placements	8.2.2	-46 118	-41 165
Revenu net des placements		-26 010	-24 664
Autres charges	8.2.3	-26 984	-113 693
Résultat d'exploitation		-52 994	-138 357
Régularisation du résultat d'exploitation		0	0
Sommes distribuables de l'exercice		-52 994	-138 357
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		21 328	0
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		-30 000	320 000
Résultat Net		-61 666	181 643

Fonds MUSANADA I

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Exprimé en Dinars Tunisien)

Exercice clôturé le

	31 Déc. 2022	31 Déc. 2021
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	-82 994	181 643
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION		
Résultat d'exploitation	-52 994	-138 358
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-30 000	320 000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		0
Frais de négociation de titres		
DISTRIBUTION DE DIVIDENDES		0
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	21 328	728 672
Souscriptions		
- Capital	0	750 000
- Régularisation des sommes non distribuables	21 328	-21 328
- Régularisation des sommes distribuables	0	0
Rachats		
- Capital	0	0
- Régularisation des sommes non distribuables	0	0
- Régularisation des sommes distribuables	0	0
- Droits de sortie	0	0
VARIATION DE L'ACTIF NET	-61 666	910 314
ACTIF NET		
En début de période	910 314	0
En fin de période	848 648	910 314
NOMBRE DE PARTS		
En début de période	75	0
En fin de période	75	75
VALEUR LIQUIDATIVE	11 315	12 137

NOTES AUX ETATS FINANCIERS

Les notes ci-après font partie intégrante des états financiers annuels du fonds d'amorçage « **MUSANADA I** » arrêtée au 31 décembre 2022, dont le bilan présente un total de **910 925 DT**, l'état de résultat présente un résultat négatif de **61 666 DT** de l'exercice, l'état de variation de l'actif net présente un actif net de **848 648 DT** et une valeur liquidative de **11 315 DT**.

1. Présentation de la société

« **MUSANADA I** » est un fonds commun de placement à risque régi par le code des organismes de placement collectif promulgué par la loi n° 2001-83 du 24-07-2001 telle que modifiée et complétée par les textes subséquents. Le fonds a obtenu l'agrément du Conseil du Marché Financier en date du 10 Février 2021 sous le numéro 05-2021. Le fonds « **MUSANADA I** » a été constitué à la date de dépôt des fonds soit le 18 Mars 2021

La politique d'investissement est arrêtée par un comité d'investissement qui définit les choix et les orientations des placements.

2. Orientation de gestion

Le fonds « **MUSANADA I** » est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières qui a principalement pour objet le renforcement des fonds propres des projets innovants et à finalité sociale « **Social Business** »

Le fonds « **Social Business** » a pour objet :

- La participation pour le compte des porteurs des parts et en vue de sa rétrocession ou de sa cession, au renforcement des opportunités d'investissement et des fonds propres des sociétés établies en Tunisie et non cotées à la bourse des valeurs mobilières de Tunis à l'exception de celles exerçant dans le secteur immobilier relatif à l'habitat.
- L'investissement des sommes souscrites et libérées par les investisseurs en vue de constituer un portefeuille diversifié de participations conformément aux normes charaiques dans des petites et moyennes entreprises, en investissant au moins 80% des souscriptions recueillis dans des PME éligibles, et gestion de ces participations dans la perspective, d'une part, de recevoir des revenus des dites participations, et d'autre part, de les céder et de réaliser à cette occasion des plus-values.

3. Régime Fiscal

Conformément aux dispositions de l'article 10 du code des organismes de placement collectif, fonds d'amorçage sont dépourvus de la personnalité morale, en conséquence « **MUSANADA I** » ne dispose pas de la personnalité morale et sera, par conséquent, en dehors du champ d'application de l'impôt.

Les dividendes et les plus-values provenant des actions investies par « **MUSANADA I** » sont exonérés de l'impôt conformément à la réglementation en vigueur.

Cependant les revenus des capitaux mobiliers provenant des obligations et des bons de trésor sont soumis à une retenue à la source définitive et libératoire de l'impôt de 20% de leur montant brut

4. Référentiel d'élaboration et de présentation des états financiers

Le fonds « **MUSANADA I** » arrêtée au 31 décembre 2022, sont établis conformément aux normes comptables tunisiennes telles que définies par la loi 96-112 du 30 décembre 1996 relative au système comptable des entreprises et le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant approbation du cadre conceptuel de la comptabilité.

5. Exercice comptable

L'exercice comptable du fonds « MUSANADA I » s'étend sur la période allant du 1er janvier au 31 Décembre de chaque année.

6. Monnaie de comptabilisation

Les états financiers présentés sont exprimés en Dinar Tunisien.

7. Bases de mesure et principes comptables pertinents appliqués

7.1- Les principes comptables pertinents appliqués :

Les états financiers sont préparés conformément aux dispositions de la loi 96-112 du 30 Décembre 1996, portant promulgation du système comptable des entreprises et par application des principes et méthodes comptables définis par le décret 96-2459 du 30 décembre 1996 portant promulgation du cadre conceptuel comptable.

Les états financiers ont été préparés compte tenu des hypothèses de la continuité d'exploitation et de la comptabilité d'engagement et par référence aux conventions comptables de base notamment :

- Convention du coût historique ;
- Convention de la périodicité ;
- Convention de rattachement des charges aux produits ;
- Convention de prudence ;
- Convention de permanence des méthodes.

Les principales méthodes comptables adoptées par la société pour l'établissement de ses états financiers se présentent comme suit :

7.2 Les bases de mesures utilisées pour l'élaboration des états financiers

Les principes et méthodes comptables de bases adoptés par le fonds MUSANADA I pour la prise en compte, la mesure et la présentation des transactions et événements de l'exercice se résument comme suit :

a) *Prise en compte des placements et des revenus y afférents*

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.

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.

b) *Évaluation à la date d'arrêt 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 considérés et la valeur mathématiques des titres.

Les actions non admises à la côte de la BVMT et qui sont négociées dans les mêmes conditions que les actions admises à la côte 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.

c) Cession des placements

La sortie des placements est constatée en comptabilité à la date de transaction. La valeur de sortie est déterminée par la méthode du coût moyen pondéré. La différence entre la valeur de sortie et le prix de cession hors frais constitue, selon le cas, une plus-value ou une moins-value réalisée portée directement, en capitaux propres, en tant que somme non distribuable.

La plus ou moins-value potentielle antérieurement constatée est annulée par la quote-part des placements cédés. Les intérêts courus à la date de la cession sur les obligations et valeurs assimilées cédées sont annulés.

8. Notes explicatives sur les Etats financiers

(Tous les montants sont exprimés en dinars tunisien « DT »)

8.1 Notes sur le bilan

8.1.1 : Portefeuille-titres

Le solde du portefeuille-titres totalise, au 31 décembre 2022, un montant de 502 000 DT. Ce solde est détaillé comme suit :

	Secteur d'activité	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2022	Valeur au 31/12/2021	Plus ou Moins-Values 2022	Méthode de valorisation	Cout d'acquisition/capital souscrit %	Valeur au 31/12/2022 /Actif net %
Actions Non Côtées		-	135 000	425 000	455 000	220 000		27,33%	50,20%
AGRILAND	Industrie Biotech	10 000	100 000	320 000	350 000	220 000	Lettre d'intention non contraignante	13,33%	37,80%
KYTO PROD SA	Industrie Biotech	35	35 000	105 000	105 000		valeur historique	14,00%	12,40%
OCA		-	77 000	77 000	77 000	0		10,27%	9,09%
AGRILAND	Industrie Biotech	77	77 000	77 000	77 000	0	Cout amorti	10,27%	9,09%
TOTAL			212 000	502 000	532 000	220 000		37,60%	59,29%

8.1.2 : Placements monétaires et disponibilités

Le solde net des placements monétaires et disponibilités totalise, au 31 décembre 2022, un montant de 408 925 contre un solde de 453 589 DT en 2021 . Ce solde est détaillé comme suit :

Libellé	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2022	Valeur au 31/12/2021	Valeur au 31/12/2022 /Actif net %
Compte de dépôt	451 838	401 520	453 613	53,59%
Compte SAVING	451 838	401 520	453 613	53,59%
Disponibilités		7 405	-24	0%
Banque		7 405	-24	0%
Somme à l'encaissement		0	0	0%
TOTAL	451 838	408 925	453 589	53,59%

8.1.3 : Opérateurs créditeurs

Les opérateurs créditeurs présentent un solde de 5 625 DT au 31 décembre 2022, contre un solde de 23 801 DT en 2021. et se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-22	31-déc-21
Dépositaire	0	23 801
Gestionnaire	5 625	0
Total	5 625	23 801

8.1.4 : Autres créditeurs divers

Les autres créditeurs divers présentent un solde de 56 735 DT au 31 décembre 2022, contre un solde de 51 474 DT en 2021. et se détaillent comme suit :

Libellé	31-déc-22	31-déc-21
Etat, Impôt et taxes	15	15
Honoraires commissaire aux comptes	10 613	6 613
Jeton de présence	16 000	8 000
Rémunération de comite charaique	30 000	15 000
Autres créditeurs divers (CMF)	107	518
Succes fees (gestionnaire de l'UGFS)*	0	21 328
Total	56 652	51 474

8.1.5 : Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital, au cours de l'exercice, se détaillent ainsi

	<i>(En TND)</i>
Libellé	31-déc-21
Montant	1 048 672
Nombre de parts émises	75
Nombre de copropriétaires	1
Souscriptions réalisées	
Montant	0
Nombre de parts émises	0
Nombre de copropriétaires nouveaux	0
Rachats effectués	
Montant	0
Nombre de parts rachetées	0
Nombre de copropriétaires sortants	0
Autres mouvements	
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	-30 000
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0
Régularisation des sommes non distribuables	21 328
Droits de sortie	0
Frais de négociation	0
Capital au 31/12/2022	
Montant	1 040 000
Nombre de parts	75
Nombre de copropriétaires	1

8.2 Notes sur l'état de résultat**8.2.1 : Revenus**

Au cours de l'exercice 2022, les revenus s'élèvent à 20 108 DT et se sont détaillés comme suit :

Libellé	2022	2021
Revenus contrat Moudharba (ECHUS)	0	12 881
Revenus compte saving (POTENTIEL)	4 722	1 775
Revenus compte saving (ECHUS)	15 386	1 845
Total	20 108	16 501

8.2.2 : Charges de gestion des placements

Au cours de l'exercice 2022, les charges de gestion des placements s'élèvent à 46 118 DT et se sont détaillés comme suit :

Libellé	2022	2021
Rémunération du gestionnaire	22 317	17 365
Rémunération du dépositaire	23 801	23 800
Total	46 118	41 165

8.2.3 :Autres charges

Au cours de l'exercice 2022, les autres charges s'élèvent à 26 984 DT et se sont détaillés comme suit :

Libellé	2022	2021
Frais administratifs	26 567	113 432
Services bancaires et assimilés	342	187
Impôts et taxes	75	74
Total	26 984	113 693

8.3 Autres notes aux états financiers**8.3.1 Données par part et ratios pertinents**

Libellé "Données par part"	2022	2021
Revenus des placements	268	220
Charges de gestion des placements	-615	-549
Revenus nets des placements	-347	-329
Autres charges	-360	-1 516
Résultat d'exploitation (1)	-707	-1 845
Régularisation du résultat d'exploitation	0	0
Sommes distribuables de l'exercice	-707	-1 845
Variation des plus (ou moins) values potentielles	-400	4 267
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	0	0
Frais de négociation	0	0
Plus (ou moins) values sur titres et frais de négociation (2)	-400	4 267
Résultat net de l'exercice (1) + (2)	-1 107	-2 422
Droits de sortie	0	0
Résultat non distribuable de l'exercice	0	0
Régularisation du résultat non distribuable	0	0
Sommes non distribuables de l'exercice	0	0
Valeur liquidative	11 285	12 137

8.3.2 Données par part et ratios pertinents

a- Le règlement intérieur qui lie la société UGFS-NA et le fonds de placement « MUSANADA I » prévoit le paiement des frais de gestion annuel au taux de :

- 2.5% HT calculé sur la base des montants souscrits et investis. Cette commission est payée au début de chaque trimestre.

La charge de la période s'élève à **22 317 DT TTC**

b- Le règlement intérieur qui lie AL BARAKA et le fonds « MUSANADA I » prévoit le paiement d'une rémunération annuelle au taux de 0,1% HT du montant de l'actif net avec un minimum de 20 000 DT HT payable d'avance au début de chaque exercice.

La charge de l'exercice s'élève à **23 801 DT TTC**

c- Le règlement intérieur qui lie la société UGFS-NA et le fonds de placement « MUSANADA I » prévoit le paiement des frais du comité charaique évaluée à **15 000 dinars hors taxes**.

d- Le règlement intérieur prévoit que le fonds «MUSANADA I » prend en charge les frais liés à des prestations externes.

- Cette commission, payée par le Fonds couvrira les frais occasionnés pris en charge par le gestionnaire lors de la gestion du Fonds tels que les honoraires du commissaire aux comptes, les frais d'établissement, les frais de due diligence, les frais de contentieux, etc.

La charge de l'exercice s'élève à **4 000 DT TTC**.