

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2013

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2013

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration réuni le 12 avril 2013 et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous vous présentons notre rapport sur le contrôle des états financiers trimestriels de la Société «Maxula Investissement SICAV» pour la période allant du premier Avril au 30 Juin 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 8.850.771, un actif net de D : 8.831.049 et un bénéfice de la période de D : 71.790.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Investissement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Juin 2013, ainsi que l'état de résultat, l'état de variation de l'actif net, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives.

Responsabilité de la direction dans l'établissement et la présentation des états financiers

1. La direction de la société 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 d'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 de l'auditeur

2. 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.

Un 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 du risque, 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.

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

Opinion

3. A notre avis, les états financiers trimestriels de la Société « Maxula Investissement SICAV », annexés au présent rapport, sont réguliers et sincères et donnent, pour tout aspect significatif, une image fidèle de la situation financière de la société au 30 Juin 2013, ainsi que de la performance financière et de la variation de l'actif net pour la période close à cette date, conformément au système comptable des entreprises en vigueur en Tunisie.

4. Sans remettre en cause l'opinion ci-dessus exprimée, nous faisons signaler que les dépôts à vue et les disponibilités représentent à la clôture de la période, 20,80% du total des actifs, se situant ainsi au-dessus du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n°2001-2278 du 25 Septembre 2001.

Tunis, le 29 Juillet 2013

Le Commissaire aux Comptes

Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2013	30/06/2012	31/12/2012
Portefeuille-titres	4	6 405 676,044	6 267 802,684	6 295 309,963
Obligations et valeurs assimilées		6 167 607,176	6 267 094,004	5 907 164,815
Tires des Organismes de Placement Collectif		238 068,868	708,680	388 145,148
Placements monétaires et disponibilités		2 439 514,369	787 911,530	1 766 758,044
Placements monétaires	5	2 127 231,568	278 270,714	1 185 741,527
Disponibilités		312 282,801	509 640,816	581 016,517
Créances d'exploitation	8	5 581,055	1 016,662	0,697
TOTAL ACTIF		8 850 771,468	7 056 730,876	8 062 068,704
 PASSIF				
Opérateurs créditeurs	9	16 210,977	75 491,527	13 858,529
Autres créditeurs divers	10	3 511,519	2 805,745	6 305,361
TOTAL PASSIF		19 722,496	78 297,272	20 163,890
 ACTIF NET				
Capital	13	8 696 315,337	6 870 044,194	7 800 999,660
Sommes distribuables				
Sommes distribuables de l'exercice clos		42,921	49,170	55,694
Sommes distribuables de la période		134 690,714	108 340,240	240 849,460
ACTIF NET		8 831 048,972	6 978 433,604	8 041 904,814
 TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		8 850 771,468	7 056 730,876	8 062 068,704

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Note</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
Revenus du portefeuille-titres	6	70 995,420	137 542,833	68 000,441	140 738,070	270 967,332
Revenus des obligations et valeurs assimilées		70 969,415	137 516,828	67 972,539	140 710,168	270 939,430
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		26,005	26,005	27,902	27,902	27,902
Revenus des placements monétaires	7	21 715,444	37 719,887	4 938,369	7 543,294	24 039,049
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		92 710,864	175 262,720	72 938,810	148 281,364	295 006,381
Charges de gestion des placements	11	(18 850,388)	(36 570,099)	(15 474,113)	(30 896,969)	(62 223,338)
REVENU NET DES PLACEMENTS		73 860,476	138 692,621	57 464,697	117 384,395	232 783,043
Autres charges	12	(2 358,748)	(4 655,164)	(2 052,805)	(3 945,675)	(9 027,999)
RESULTAT D'EXPLOITATION		71 501,728	134 037,457	55 411,892	113 438,720	223 755,044
Régularisation du résultat d'exploitation		1 548,516	653,257	(8 105,141)	(5 098,480)	17 094,416
SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE		73 050,244	134 690,714	47 306,751	108 340,240	240 849,460
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(1 548,516)	(653,257)	8 105,141	5 098,480	(17 094,416)
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres		(5 244,927)	(4 627,271)	(649,014)	(3 512,199)	1 051,234
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres		5 533,344	5 533,344	-	3 917,447	18 917,447
Frais de négociation		-	-	-	-	(32,954)
RESULTAT DE LA PERIODE		71 790,145	134 943,530	54 762,878	113 843,968	243 690,771

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2013</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2012</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2012</i>	<i>Année 2012</i>
VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION	<u>71 790,145</u>	<u>134 943,530</u>	<u>54 762,878</u>	<u>113 843,968</u>	<u>243 690,771</u>
Résultat d'exploitation	71 501,728	134 037,457	55 411,892	113 438,720	223 755,044
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(5 244,927)	(4 627,271)	(649,014)	(3 512,199)	1 051,234
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	5 533,344	5 533,344	-	3 917,447	18 917,447
Frais de négociation de titres	-	-	-	-	(32,954)
DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES	<u>(304 571,256)</u>	<u>(304 571,256)</u>	<u>(190 615,193)</u>	<u>(190 615,193)</u>	<u>(190 615,193)</u>
TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	<u>544 893,909</u>	<u>958 771,884</u>	<u>(783 836,789)</u>	<u>(1 592 836,354)</u>	<u>(659 211,947)</u>
Souscriptions					
- Capital	2 872 439,741	3 777 467,800	1 431 034,349	5 373 139,033	8 837 324,326
- Régularisation des sommes non distribuables	284,983	297,643	136,043	756,456	896,653
- Régularisation des sommes distribuables	109 967,807	139 401,946	91 569,756	216 869,078	296 323,249
Rachats					
- Capital	(2 380 403,429)	(2 883 057,318)	(2 183 091,044)	(6 914 908,463)	(9 467 570,786)
- Régularisation des sommes non distribuables	(279,343)	(298,521)	(210,180)	(873,619)	(1 111,799)
- Régularisation des sommes distribuables	(57 115,850)	(75 039,666)	(123 275,713)	(267 818,839)	(325 073,590)
VARIATION DE L'ACTIF NET	<u>312 112,798</u>	<u>789 144,158</u>	<u>(919 689,104)</u>	<u>(1 669 607,579)</u>	<u>(606 136,369)</u>
ACTIF NET					
En début de période	8 518 936,174	8 041 904,814	7 898 122,708	8 648 041,183	8 648 041,183
En fin de période	8 831 048,972	8 831 048,972	6 978 433,604	6 978 433,604	8 041 904,814
NOMBRE D'ACTIONS					
En début de période	81 079	77 102	75 522	83 347	83 347
En fin de période	85 942	85 942	68 071	68 071	77 102
VALEUR LIQUIDATIVE	<u>102,756</u>	<u>102,756</u>	<u>102,517</u>	<u>102,517</u>	<u>104,302</u>
TAUX DE RENDEMENT	<u>0,77%</u>	<u>1,51%</u>	<u>0,74%</u>	<u>1,54%</u>	<u>3,26%</u>

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2013

NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE

MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est une société d'investissement à capital variable régie par la loi n°2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif. Elle a été créée le 17 décembre 2007 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 27 décembre 2006.

Elle a pour objet la gestion, au moyen de l'utilisation de ses fonds propres et à l'exclusion de toutes autres ressources, d'un portefeuille de valeurs mobilières à revenu fixe.

Ayant le statut de société d'investissement à capital variable, MAXULA INVESTISSEMENT SICAV bénéficie des avantages fiscaux prévus par la loi n°95-88 du 30 octobre 1995 dont notamment l'exonération de ses bénéfices annuels de l'impôt sur les sociétés. En revanche, les revenus qu'elle encaisse au titre de ses placements, sont soumis à une retenue à la source libératoire de 20%.

La gestion de MAXULA INVESTISSEMENT SICAV est confiée à la société « SMART ASSET MANAGMENT ». « MAXULA BOURSE » assure la fonction de distributeur, le dépositaire étant « AMEN BANK ».

NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2013, 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 3 : PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES

Les états inclus dans les états financiers intermédiaires 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 intérêts sur les placements en obligations et bons et sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat à mesure qu'ils sont courus.

3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées

Les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués à leur prix d'acquisition. La différence par rapport au prix de remboursement est répartie sur la période restante à courir et 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 la période.

3.3- Evaluation des titres OPCVM

Les placements en titres OPCVM sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur liquidative. La différence par rapport au prix d'achat 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 la période.

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 la période.

Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013, à D : 6.405.676,044, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2013	% Actif net
Obligations des sociétés & valeurs assimilées		6 007 277,046	6 167 607,176	69,84%
Obligations		4 590 816,450	4 707 922,590	53,31%
Obligations AIL 2008 au taux de 6,5%	5 000	100 000,000	103 903,562	1,18%
Obligations AIL 2010/1 au taux de 5,25%	500	20 000,000	20 193,315	0,23%
Obligations AIL 2013/1 au taux de 7%	2 000	200 000,000	200 951,233	2,28%
Obligations ATL 2008 au taux de 7%	5 000	500 000,000	524 010,959	5,93%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de 5,5%	2 450	245 000,000	249 636,877	2,83%
Obligations Attijari Leasing SUB 2009 au taux de TMM+1%	2 000	200 000,000	203 533,317	2,30%
Obligations BTK 2009 au taux de TMM+0,8%	1 000	79 989,800	81 073,868	0,92%
Obligations CIL 2008/1 au taux de 6,5%	1 000	20 000,000	20 871,890	0,24%
Obligations CIL 2009/1 au taux de 5,5%	3 500	139 999,950	145 839,258	1,65%
Obligations CIL 2009/3 au taux de 5,25%	1 500	60 000,000	61 056,329	0,69%
Obligations CIL 2009/3 au taux de TMM+0,75%	1 500	60 000,000	60 982,889	0,69%
Obligations CIL 2012/2 au taux de 6,5%	1 500	150 000,000	152 756,712	1,73%
Obligations STB 2008/2 au taux de 6,5%	4 700	352 500,000	359 179,151	4,07%
Obligations STB 2010/1 au taux de 5,3%	1 500	119 984,700	121 382,413	1,37%
Obligations STB 2010/1 au taux de TMM+0,7%	1 500	105 000,000	106 112,548	1,20%
Obligations TL 2009/1 au taux de 6,5%	1 500	30 000,000	30 517,151	0,35%
Obligations TL 2009/2 au taux de 5,125%	1 500	60 000,000	60 633,534	0,69%
Obligations TL 2011/1 au taux de TMM+0,7%	1 000	60 000,000	60 150,141	0,68%
Obligations TL 2011/1 au taux de 5,75%	1 000	60 000,000	60 158,795	0,68%
Obligations TL 2011/2 au taux de 5,95%	2 800	223 040,000	230 357,939	2,61%
Obligations TLG 2008/2 au taux de 6,5%	3 000	60 000,000	61 846,356	0,70%

Obligations Amen Bank 2009/1 au taux variable de TMM+0,85%	3 000	239 988,000	247 897,846	2,81%
Obligations U.I.B 2009/1 au taux de 5,25%	3 000	210 000,000	218 433,370	2,47%
Obligations U.I.B 2011/1 au taux de 6,3%	1 500	142 500,000	148 580,104	1,68%
Obligations U.I.B 2011/2 au taux de 5,9%	1 000	85 714,000	87 398,743	0,99%
Obligations H.L 2009/1 au taux variable de TMM+1,5%	5 000	200 000,000	208 102,049	2,36%
Obligations H.L 2009/2 au taux de 5,5%	1 000	40 000,000	41 345,315	0,47%
Obligations H.L 2010/1 au taux de 5,25%	1 500	60 000,000	60 089,753	0,68%
Obligations BH 2009 au taux de TMM+0,8%	2 000	184 600,000	188 234,016	2,13%
Obligations CHO 2009 au taux de TMM+1%	3 000	262 500,000	267 875,632	3,03%
Obligations EL WIFEK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	2 000	120 000,000	122 220,449	1,38%
Obligations EL WIFEK LEASING 2013 au taux de 6,6%	1 000	100 000,000	101 113,863	1,14%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9%	1 000	100 000,000	101 483,213	1,15%
Bons du trésor assimilables		1 416 460,596	1 459 684,586	16,53%
BTA 03-2016-5,25%	400	388 150,000	393 305,069	4,45%
BTA 10A 6,75% 11/07/17	500	542 710,596	565 274,859	6,40%
BTA 4ANS 5% 12/10/2015	100	98 300,000	101 171,233	1,15%
BTA 7 ANS 5,5% 12/10/18	400	387 300,000	399 933,425	4,53%
Titres des Organismes de Placement Collectif		237 066,827	238 068,868	2,70%
Actions SICAV				
TUNISO-EMIRATIE SICAV	7	723,127	709,898	0,01%
TUNISIE SICAV	1 630	236 343,700	237 358,970	2,69%
Total		6 244 343,873	6 405 676,044	72,54%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			72,37%	

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2013 à D : 2.127.231,568 et se détaille comme suit:

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/06/2013</i>	<i>% Actif net</i>
Dépôt à vue		1 524 356,589	1 528 892,403	17,31%
AMEN BANK		1 524 356,589	1 528 892,403	17,31%
Billet de trésorerie	600 000	595 720,104	598 339,165	6,78%
Unifactor au 12/07/2013 (au taux 6,5%)	300 000	297 427,865	299 528,442	3,39%
Attijari Leasing au 29/07/2013 (au taux 6,45%)	300 000	298 292,239	298 810,723	3,38%
Total général		2 120 076,693	2 127 231,568	24,09%
Pourcentage par rapport au total des Actifs			24,03%	

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 70.995,420 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2013, contre D : 68.000,441 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
<u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	54 664,211	55 015,783
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts (BTA)	16 305,204	12 956,756
<u>Dividendes</u>		
- des titres OPCVM	26,005	27,902
TOTAL	70 995,420	68 000,441

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2013 à D : 21.715,444, contre D : 4.938,369 pour la période allant du 01.04 au 30.06.2012 et représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

	Trimestre 2 2013	Trimestre 2 2012
Intérêts des billets de trésorerie	9 895,481	1 654,994
Intérêts des dépôts à vue	3 930,918	3 283,375
Intérêts des certificats de dépôt	7 889,045	-
TOTAL	21 715,444	4 938,369

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste présente au 30 Juin 2013 un solde de D : 5.581,055, contre D : 1.016,662 à la même date de l'exercice précédent et se détaille comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Ventes titres BTA à recevoir	-	1 016,325
Solde des souscriptions et rachats de la journée du 28 Juin 2013	4 724,238	-
Autres	856,817	0,337
Total	<u>5 581,055</u>	<u>1 016,662</u>

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30.06.2013 à D : 16.210,977 contre D : 75.491,527 au 30.06.2012 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Solde des souscriptions et rachats de la journée du 29 Juin 2012	-	62 518,228
Smart Asset Management	6 357,292	4 420,630
Maxula Bourse	7 650,623	6 630,944
Rémunération du dépositaire	2 203,062	1 921,725
Total	<u>16 210,977</u>	<u>75 491,527</u>

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30.06.2013 à D : 3.511,519 contre D : 2.805,745 au 30.06.2012, et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	778,777	579,167
Retenue à la source sur commissions	2 732,742	2 149,064
Autres	-	77,514
Total	<u>3 511,519</u>	<u>2 805,745</u>

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce compte s'élève pour la période allant du 01.04 au 30.06.2013 à D : 18.850,388 contre D : 15.474,113 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Commission de gestion	7 479,167	5 192,485
Commission de distribution	8 988,333	7 788,728
Commission de dépôt	2 382,888	2 492,900
Total	<u>18 850,388</u>	<u>15 474,113</u>

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.04 au 30.06.2013 à D : 2.358,748 contre D : 2.052,805 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<u>30/06/2013</u>	<u>30/06/2012</u>
Redevance du CMF	2 325,923	1 833,510
Commissions bancaires	32,825	219,295
Total	<u>2 358,748</u>	<u>2 052,805</u>

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du premier janvier au 30 Juin 2013, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2012

Montant	7 800 999,660
Nombre de titres	77 102
Nombre d'actionnaires	170

Souscriptions réalisées

Montant	3 777 467,800
Nombre de titres émis	37 335
Nombre d'actionnaires nouveaux	17

Rachats effectués

Montant	(2 883 057,318)
Nombre de titres rachetés	(28 495)
Nombre d'actionnaires sortants	(47)

Autres mouvements

Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	5 533,344
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(4 627,271)
Régularisation des sommes non distribuables	(0,878)

Capital au 30-06-2013

Montant	8 696 315,337
Nombre de titres	85 942
Nombre d'actionnaires	140