

## **MAXULA PLACEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 SEPTEMBRE 2013**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 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 Placement SICAV» pour la période allant du 1<sup>er</sup> Juillet au 30 Septembre 2013, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 8.743.068, un actif net de D : 8.723.585 et un bénéfice de la période de D : 55.759.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 Septembre 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 Placement 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 Septembre 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.

Tunis, le 28 Octobre 2013

**Le Commissaire aux Comptes**

Mustapha MEDHIOUB

## BILAN ARRETE AU 30 SEPTEMBRE 2013

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/09/2013</b>	<b>30/09/2012</b>	<b>31/12/2012</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	<b>4</b>	4 675 689	3 736 474	4 174 964
Obligations et valeurs assimilées		4 426 670	3 488 021	3 924 054
Tires des Organismes de Placement Collectif		249 019	248 453	250 910
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		4 030 649	2 309 187	2 118 819
Placements monétaires	<b>5</b>	4 014 226	2 308 280	2 118 766
Disponibilités		16 423	907	53
<b>Créances d'exploitation</b>		36 730	119 258	40
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>8 743 068</b>	<b>6 164 919</b>	<b>6 293 824</b>
 <b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	<b>8</b>	17 778	11 013	13 406
<b>Autres créditeurs divers</b>	<b>9</b>	1 705	517	50 911
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>19 483</b>	<b>11 530</b>	<b>64 317</b>
 <b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	<b>12</b>	8 524 617	6 026 766	6 058 636
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables de l'exercice clos		49	8	8
Sommes distribuables de la période		198 919	126 615	170 862
<b>ACTIF NET</b>		<b>8 723 585</b>	<b>6 153 389</b>	<b>6 229 507</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>8 743 068</b>	<b>6 164 919</b>	<b>6 293 824</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/01/2013 au 30/09/2013	Période du 01/01/2012 au 30/09/2012	Période du 01/01/2011 au 30/09/2011	Période du 01/01/2010 au 30/09/2010	Année 2012
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	6	47 698	144 804	35 300	103 822	145 921
Revenus des obligations et valeurs assimilées		47 698	137 288	35 300	100 331	142 430
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	7 516	-	3 491	3 491
<b>Revenus des placements monétaires</b>	7	27 535	63 843	8 718	18 546	34 192
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		75 233	208 647	44 018	122 368	180 113
<b>Charges de gestion des placements</b>	10	(17 778)	(46 395)	(11 013)	(29 826)	(43 232)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		57 455	162 252	33 005	92 542	136 881
<b>Autres charges</b>	11	(2 175)	(5 729)	(1 341)	(3 640)	(5 403)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		55 280	156 523	31 664	88 902	131 478
Régularisation du résultat d'exploitation		34 058	42 396	39 760	37 713	39 384
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		89 338	198 919	71 424	126 615	170 862
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		(34 058)	(42 396)	(39 760)	(37 713)	(39 384)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		479	(6 191)	(906)	(3 735)	(2 316)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres		-	-	-	(1 053)	29 277
Frais de négociation de titres		-	-	-	(6)	(39)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		55 759	150 332	30 758	84 108	158 400

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/07/2013 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07/2013 au 30/09/2013</i>	<i>Période du 01/07/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Période du 01/01/2012 au 30/09/2012</i>	<i>Année 2012</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<u>55 759</u>	<u>150 332</u>	<u>30 758</u>	<u>84 108</u>	<u>158 400</u>
Résultat d'exploitation	55 280	156 523	31 664	88 902	131 478
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titre	479	(6 191)	(906)	(3 735)	(2 316)
Plus (ou moins) values réalisées sur cession des titres	-	-	-	(1 053)	29 277
Frais de négociation de titres	-	-	-	(6)	(39)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<u>-</u>	<u>(183 952)</u>	<u>-</u>	<u>(106 275)</u>	<u>(106 275)</u>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<u>1 782 960</u>	<u>2 527 698</u>	<u>2 214 972</u>	<u>2 398 012</u>	<u>2 399 838</u>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	5 408 683	12 569 601	4 904 586	15 405 331	19 311 090
- Régularisation des sommes non distribuables	(5 364)	(6 231)	(6 076)	(8 016)	(11 222)
- Régularisation des sommes distribuables	107 457	334 624	201 914	545 262	639 521
<b>Rachats</b>					
- Capital	(3 658 049)	(10 095 427)	(2 726 631)	(13 032 916)	(16 938 575)
- Régularisation des sommes non distribuables	3 623	4 229	3 329	4 828	8 089
- Régularisation des sommes distribuables	(73 390)	(279 098)	(162 151)	(516 477)	(609 064)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<u><b>1 838 719</b></u>	<u><b>2 494 078</b></u>	<u><b>2 245 729</b></u>	<u><b>2 375 845</b></u>	<u><b>2 451 963</b></u>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	6 884 866	6 229 507	3 907 660	3 777 544	3 777 544
En fin de période	8 723 585	8 723 585	6 153 389	6 153 389	6 229 507
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	67 743	60 516	38 675	36 725	36 725
En fin de période	85 229	85 229	60 515	60 515	60 516
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<u>102,355</u>	<u>102,355</u>	<u>101,684</u>	<u>101,684</u>	<u>102,940</u>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<u>0,71%</u>	<u>2,17%</u>	<u>0,64%</u>	<u>1,91%</u>	<u>3,13%</u>

## **NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS**

### **ARRETES AU 30 SEPTEMBRE 2013**

#### **NOTE 1 : PRESENTATION DE LA SOCIETE**

MAXULA PLACEMENT 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 28 décembre 2009 à l'initiative de la société « MAXULA BOURSE » et a reçu l'agrément du Conseil du Marché Financier, en date du 30 décembre 2008.

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 PLACEMENT 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 PLACEMENT SICAV est confiée à la société « MAXULA BOURSE », le dépositaire étant la « BNA ».

#### **NOTE 2 : REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS**

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Septembre 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 Septembre 2013, à D : 4.675.689, et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/09/2013	% Actif net
<b>Obligations des sociétés &amp; valeurs assimilées</b>		<b>4 338 698</b>	<b>4 426 670</b>	<b>50,74%</b>
<b>Obligations</b>		<b>2 737 938</b>	<b>2 799 339</b>	<b>32,09%</b>
Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	60 000	61 215	0,70%
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	150 000	152 831	1,75%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	159 980	163 548	1,87%
Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125%	2 000	80 000	81 671	0,94%
Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9%	1 400	84 000	85 097	0,98%
Obligations TLG 2011-2 au taux de 5,95 %	800	63 040	66 199	0,76%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	100 000	103 576	1,19%
Obligations TLG 2013-1 au taux de 7%	2 000	200 000	200 891	2,30%
Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25%	1 500	60 000	60 725	0,70%
Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45%	1 000	60 000	62 215	0,71%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	120 000	122 486	1,40%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	40 000	40 748	0,47%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	200 000	203 740	2,34%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	1 000	79 990	80 274	0,92%
Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75%	2 000	80 000	80 566	0,92%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	80 000	81 946	0,94%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	100 000	103 148	1,18%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	71 428	73 475	0,84%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	150 000	155 944	1,79%
Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775%	1 200	72 000	74 144	0,85%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3%	2 000	180 000	180 895	2,07%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	100 000	103 645	1,19%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	47 500	49 023	0,56%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	150 000	156 628	1,80%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2 %	1 000	100 000	100 331	1,15%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	150 000	154 378	1,77%

<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>1 600 760</b>	<b>1 627 331</b>	<b>18,65%</b>
BTA 04-2014-7,5%	90	96 210	93 529	1,07%
BTA 07-2014-8,25%	5	5 475	5 165	0,06%
BTA 05-2022-6,9%	700	769 500	771 633	8,85%
BTA 10/2015 5%	300	295 100	308 710	3,54%
BTA 10/2018 5,5%	450	434 475	448 294	5,14%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>248 992</b>	<b>249 019</b>	<b>2,85%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	2 406	248 992	249 019	2,85%
<b>Total</b>		<b>4 587 690</b>	<b>4 675 689</b>	<b>53,60%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>53,48%</b>	

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 4.014.226 et se détaille comme suit :

<i>Désignation du titre</i>	<i>Valeur nominale</i>	<i>Coût d'acquisition</i>	<i>Valeur au 30/09/2013</i>	<i>% Actif net</i>
<b>Dépôt à vue</b>		<b>1 516 273</b>	<b>1 523 603</b>	<b>17,47%</b>
Banque Nationale Agricole		1 516 273	1 523 603	17,47%
<b>Certificats de dépôt</b>	<b>1 000 000</b>	<b>998 974</b>	<b>999 276</b>	<b>11,45%</b>
BNA au 06/10/2013 à 4,50%	500 000	499 501	499 750	5,73%
ATTIJERI BANK au 10/10/2013 à 4,75%	500 000	499 473	499 526	5,73%
<b>Billets de trésorerie</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 485 463</b>	<b>1 491 347</b>	<b>17,10%</b>
ATTIJARI LEASING au 02/11/2013 à 6,5%	500 000	495 527	497 710	5,71%
UNIFACTOR au 12/11/2013 à 6,7%	500 000	494 478	496 908	5,70%
HANNIBAL LEASING au 15/11/2013 à 6,6%	500 000	495 458	496 729	5,69%
<b>Total général</b>		<b>4 000 710</b>	<b>4 014 226</b>	<b>46,02%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>45,91%</b>	

#### Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 47.698 pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013, contre D : 35.300 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>		
<i>Revenus des obligations</i>		
- intérêts	31 031	18 659
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>		
- intérêts ( BTA )	16 667	16 641
<b>TOTAL</b>	<b>47 698</b>	<b>35 300</b>

### Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 27.535, contre D : 8.718 pour la même période de l'exercice précédent, il représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie et se détaille comme suit :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
Intérêts des dépôts à vue	7 359	4 495
Intérêts des certificats de dépôt	6 495	1 532
Intérêts des billets de trésorerie	13 681	2 691
<b>TOTAL</b>	<b>27 535</b>	<b>8 718</b>

### Note 8 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 17.778, contre D : 11.013 au 30.09.2012 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2013</u></b>	<b><u>30/09/2012</u></b>
Maxula Bourse	11 918	7 383
Banque Nationale Agricole	5 860	3 630
<b>Total</b>	<b><u>17 778</u></b>	<b><u>11 013</u></b>

### Note 9 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 30 Septembre 2013 à D : 1.705, contre D : 517 au 30.09.2012 et se détaille ainsi :

	<b><u>30/09/2013</u></b>	<b><u>30/09/2012</u></b>
Redevance du CMF	689	476
TCL	65	41
Intérêt Intercalaire E.O TLG 2013-1	951	-
<b>Total</b>	<b><u>1 705</u></b>	<b><u>517</u></b>

### Note 10 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 17.778, contre D : 11.013 pour la même période de l'exercice précédent, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<b>Trimestre 3 2013</b>	<b>Trimestre 3 2012</b>
Commission de gestion	11 918	7 383
Commission de dépôt et de distribution	5 860	3 630
<b>Total</b>	<b><u>17 778</u></b>	<b><u>11 013</u></b>

### Note 11 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.07 au 30.09.2013 à D : 2.175, contre D : 1.341 pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille comme suit :

	Trimestre 3 2013	Trimestre 3 2012
Redevance du CMF	1 986	1 230
TCL	188	110
Autres	1	1
<b>Total</b>	<b>2 175</b>	<b>1 341</b>

### Note 12 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1 er Janvier au 30 Septembre 2013, se détaillent comme suit :

#### Capital 31-12-2012

Montant	6 058 636
Nombre de titres	60 516
Nombre d'actionnaires	392

#### Souscriptions réalisées

Montant	12 569 601
Nombre de titres émis	125 550
Nombre d'actionnaires nouveaux	645

#### Rachats effectués

Montant	(10 095 427)
Nombre de titres rachetés	(100 837)
Nombre d'actionnaires sortants	(597)

#### Autres mouvements

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	(6 191)
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	-
Régularisation des sommes non distribuables	(2 002)
Frais de négociation de titres	-

#### Capital au 30-09-2013

Montant	8 524 617
Nombre de titres	85 229
Nombre d'actionnaires	440