

## **MAXULA PLACEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2017**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS ARRETES AU 30 JUIN 2017**

En exécution de notre mandat de commissariat aux comptes et en application des dispositions du code des organismes de placement collectif, nous 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> Avril au 30 Juin 2017, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 20.142.730, un actif net de D : 20.061.563 et un bénéfice de la période de D : 178.508.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 30 juin 2017, 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 juin 2017, 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.

### ***Paragraphe d'observation***

4. Les disponibilités et les placements monétaires représentent au 30 juin 2017, 19,64% du total des actifs, se situant ainsi au-dessous du seuil de 20% fixé par l'article 2 du décret n° 2001-2278 du 25 septembre 2001.

5. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°8 dont le contenu indique que, par référence à la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, la charge encourue par la Société «Maxula Placement SICAV» au titre de la contribution conjoncturelle exceptionnelle, instituée par l'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, et dont le montant s'élève à D : 67.438, a été assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017.

La charge constatée durant le deuxième trimestre s'élève à D : 16.813, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 33.442.

Notre opinion ne comporte pas de réserves concernant ces questions.

Tunis, le 27 juillet 2017

**Le Commissaire aux Comptes**  
**Mustapha MEDHIOUB**

## BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2017

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>Année 2016</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	16 174 423	17 180 820	16 945 694
Obligations et valeurs assimilées		15 973 179	16 133 402	16 740 700
Tires des Organismes de Placement Collectif		201 244	1 047 418	204 994
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		3 955 081	14 618 591	6 513 042
Placements monétaires	5	3 954 970	14 612 248	6 512 811
Disponibilités		111	6 343	231
<b>Créances d'exploitation</b>	6	13 226	129 205	35 777
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>20 142 730</b>	<b>31 928 616</b>	<b>23 494 513</b>
<b>PASSIF</b>				
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	45 832	111 058	58 955
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	35 335	2 966	9 029
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>81 167</b>	<b>114 024</b>	<b>67 984</b>
<b>ACTIF NET</b>				
<b>Capital</b>	9	19 713 399	31 307 266	22 689 797
<b>Sommes distribuables</b>				
Sommes distribuables des exercices antérieurs		186	306	222
Sommes distribuables de la période		347 978	507 020	736 510
<b>ACTIF NET</b>		<b>20 061 563</b>	<b>31 814 592</b>	<b>23 426 529</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>20 142 730</b>	<b>31 928 616</b>	<b>23 494 513</b>

## ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/04 au 30/06/2017	Période du 01/01 au 30/06/2017	Période du 01/04 au 30/06/2016	Période du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Revenus du portefeuille-titres	10	212 448	419 560	225 890	392 042	826 184
Revenus des obligations et valeurs assimilées		205 284	412 396	189 616	355 768	789 910
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		7 164	7 164	36 274	36 274	36 274
Revenus des placements monétaires	11	29 068	57 056	123 615	211 262	359 747
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>241 516</b>	<b>476 616</b>	<b>349 505</b>	<b>603 304</b>	<b>1 185 931</b>
Charges de gestion des placements	12	(45 832)	(89 312)	(72 711)	(129 912)	(255 228)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>195 684</b>	<b>387 304</b>	<b>276 794</b>	<b>473 392</b>	<b>930 703</b>
Autres charges	13	(5 727)	(11 175)	(8 991)	(16 027)	(31 525)
Contribution conjoncturelle	8	(16 813)	(33 442)	-	-	-
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>173 144</b>	<b>342 687</b>	<b>267 803</b>	<b>457 365</b>	<b>899 178</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(1 890)	5 291	44 030	49 655	(162 668)
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>171 254</b>	<b>347 978</b>	<b>311 833</b>	<b>507 020</b>	<b>736 510</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		1 890	(5 291)	(44 030)	(49 655)	162 668
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		2 840	15 241	(22 091)	(4 175)	23 172
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		2 524	2 524	3 066	4 934	17 463
Frais de négociation de titres		-	-	-	(1)	(1)
<b>RESULTAT DE LA PERIODE</b>		<b>178 508</b>	<b>360 452</b>	<b>248 778</b>	<b>458 123</b>	<b>939 812</b>

## ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	<i>Période du 01/04 au 30/06/2017</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2017</i>	<i>Période du 01/04 au 30/06/2016</i>	<i>Période du 01/01 au 30/06/2016</i>	<i>Année 2016</i>
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	<b>178 508</b>	<b>360 452</b>	<b>248 778</b>	<b>458 123</b>	<b>939 812</b>
Résultat d'exploitation	173 144	342 687	267 803	457 365	899 178
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	2 840	15 241	(22 091)	(4 175)	23 172
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres	2 524	2 524	3 066	4 934	17 463
Frais de négociation de titres	-	-	-	(1)	(1)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	<b>(635 701)</b>	<b>(635 701)</b>	<b>(978 397)</b>	<b>(978 397)</b>	<b>(978 397)</b>
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	<b>(91 389)</b>	<b>(3 089 717)</b>	<b>6 039 789</b>	<b>10 920 413</b>	<b>2 050 661</b>
<b>Souscriptions</b>					
- Capital	10 031 069	21 759 275	27 987 393	42 270 540	61 313 167
- Régularisation des sommes non distribuables	8 492	13 687	22 187	25 870	46 795
- Régularisation des sommes distribuables	310 703	762 788	1 025 792	1 529 563	2 040 511
<b>Rachats</b>					
- Capital	(10 114 074)	(24 753 781)	(22 134 546)	(31 698 797)	(59 391 077)
- Régularisation des sommes non distribuables	(8 677)	(13 344)	(19 361)	(22 435)	(51 052)
- Régularisation des sommes distribuables	(318 902)	(858 342)	(841 676)	(1 184 328)	(1 907 683)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(548 582)</b>	<b>(3 364 966)</b>	<b>5 310 170</b>	<b>10 400 139</b>	<b>2 012 076</b>
<b>ACTIF NET</b>					
En début de période	20 610 145	23 426 529	26 504 422	21 414 453	21 414 453
En fin de période	20 061 563	20 061 563	31 814 592	31 814 592	23 426 529
<b>NOMBRE D' ACTIONS</b>					
En début de période	197 056	226 064	253 974	206 883	206 883
En fin de période	196 229	196 229	312 381	312 381	226 064
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>102,235</b>	<b>102,235</b>	<b>101,845</b>	<b>101,845</b>	<b>103,628</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,86%</b>	<b>1,80%</b>	<b>0,75%</b>	<b>1,58%</b>	<b>3,30%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 30 JUIN 2017

### 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 Juin 2017, 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 frais encourus à l'occasion de l'achat sont imputés en capital.

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.

Les dividendes relatifs aux titres OPCVM sont pris en compte en résultat à la date du détachement du coupon.

### **3.2- Evaluation des placements en obligations & valeurs assimilées**

Conformément aux normes comptables applicables aux OPCVM, les placements en obligations et valeurs similaires sont évalués, 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.

Considérant les circonstances et les conditions actuelles du marché obligataire, ni la valeur de marché ni la valeur actuelle ne constituent, au 30 juin 2017, une base raisonnable pour l'estimation de la valeur de réalisation du portefeuille des obligations et valeurs assimilées de la SICAV.

En conséquence, les placements en obligations et valeurs assimilées ont été évaluées au 30 juin 2017 au coût amorti compte tenu de l'étalement, à partir de la date d'acquisition de toute décote et/ou surcote sur la maturité résiduelle des titres.

### **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.

Le prix d'achat des placements cédés est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

#### Note 4 : Portefeuille- titres

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017, à D : 16.174.423 et se détaille comme suit :

	Nombre de titres	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>15 563 704</b>	<b>15 973 179</b>	<b>79,62%</b>
<b>Obligations des sociétés</b>		<b>4 657 696</b>	<b>4 787 314</b>	<b>23,86%</b>
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	30 000	30 143	0,15%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	150 000	158 040	0,79%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	118 162	122 462	0,61%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	120 000	122 397	0,61%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	80 000	82 878	0,41%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	2 000	160 000	163 314	0,81%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	14 284	14 547	0,07%
Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %	2 500	200 000	207 915	1,04%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	30 000	30 808	0,15%
Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %	3 000	300 000	317 428	1,58%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	37 500	38 230	0,19%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	64 290	66 314	0,33%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	240 000	247 655	1,23%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	20 000	20 368	0,10%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	60 000	61 906	0,31%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	150 000	158 309	0,79%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	210 000	215 317	1,07%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	120 000	120 322	0,60%
Obligations CIL 2016-1 au taux de 7,5%	2 000	160 000	161 210	0,80%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	24 000	24 163	0,12%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	210 000	218 591	1,09%

Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	160 000	165 902	0,83%
Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	203 269	1,01%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	30 000	30 458	0,15%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	106 620	107 858	0,54%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	20 000	20 586	0,10%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	80 000	83 327	0,42%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	40 000	40 942	0,20%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	120 000	122 918	0,61%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	40 000	40 404	0,20%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	310 155	1,55%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9%	1 500	150 000	150 052	0,75%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	201 617	1,00%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	204 043	1,02%
Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	202 956	1,01%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	150 000	156 400	0,78%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	42 840	43 857	0,22%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	120 000	120 253	0,60%
<b>Emprunt National</b>		<b>229 445</b>	<b>229 871</b>	<b>1,15%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	80 000	80 119	0,40%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	87 500	87 634	0,44%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	13 399	61 945	62 118	0,31%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>10 676 563</b>	<b>10 955 994</b>	<b>54,61%</b>
BTA 01-2018 - 5,3%	500	491 550	507 902	2,53%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	204 937	1,02%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	201 322	1,00%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	700 754	3,49%
BTA 10-2020 - 5,5%	1 040	1 001 858	1 051 636	5,24%
BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	901 219	4,49%

BTA 02-2022 - 6%	800	776 900	795 757	3,97%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	737 371	3,68%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	505 862	2,52%
BTA 04-2023 - 6%	1 000	968 550	985 531	4,91%
BTA 01-2024 - 6%	500	478 300	492 773	2,46%
BTA 04-2024 - 6%	900	866 050	883 298	4,40%
BTA 03-2026 - 6,3%	700	678 400	691 474	3,45%
BTA 10-2026 - 6,3%	1 300	1 259 250	1 311 205	6,54%
BTA 04-2028 - 6,7%	1 000	970 700	984 953	4,91%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>201 446</b>	<b>201 244</b>	<b>1,00%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 942	201 446	201 244	1,00%
<b>Total</b>		<b>15 765 150</b>	<b>16 174 423</b>	<b>80,62%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>80,30%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 3.954.970 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 30/06/2017	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>3 244 218</b>	<b>3 256 789</b>	<b>16,23%</b>
Banque Nationale Agricole		3 244 218	3 256 789	16,23%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>700 000</b>	<b>693 177</b>	<b>698 181</b>	<b>3,48%</b>
SOMOCER au 16/07/2017 au taux de 7,4%	<b>700 000</b>	693 177	698 181	3,48%
<b>Total général</b>		<b>3 937 395</b>	<b>3 954 970</b>	<b>19,71%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>19,63%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à D : 13.226 contre D : 129.205 au 30 juin 2016 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Solde des souscriptions et rachats	13 187	129 125	35 740
Autres	39	80	37
<b>Total</b>	<b>13 226</b>	<b>129 205</b>	<b>35 777</b>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 30 juin 2017 à D : 45.832 contre D : 111.058 au 30 juin 2016 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Maxula Bourse	30 725	87 092	39 523
Banque Nationale Agricole (dépôt)	9 064	14 380	11 659
Banque Nationale Agricole (distribution)	6 043	9 586	7 773
<b>Total</b>	<b>45 832</b>	<b>111 058</b>	<b>58 955</b>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 30 juin 2017 à D : 35.335 contre D : 2.966 au 30 juin 2016 et se détaille ainsi :

	<u>30/06/2017</u>	<u>30/06/2016</u>	<u>31/12/2016</u>
Redevance du CMF	1 697	2 692	2 102
TCL	196	274	254
Retenu à la source à payer	-	-	6 673
Contribution conjoncturelle (*)	33 442	-	-
<b>Total</b>	<b>35 335</b>	<b>2 966</b>	<b>9 029</b>

(\*) L'article 48 de la loi n° 2016-78 du 17 décembre 2016 portant loi de finances pour l'année 2017, a institué au profit du budget de l'Etat et au titre de l'année 2017, une contribution conjoncturelle exceptionnelle (CCE) due par les entreprises et les sociétés soumises à l'impôt sur les sociétés ainsi que celles qui en sont exonérées.

Il s'ensuit que malgré son exonération de l'impôt sur les sociétés, la société «MAXULA PLACEMENT-SICAV» se trouve dans le champ d'application des dispositions de l'article 48 précité.

En application de la prise de position de la Direction Générale des Etudes et de la Législation Fiscale (DGELF) n° 230 du 4 janvier 2017, et malgré le fait qu'elle soit assise sur le résultat d'exploitation de l'exercice clos le 31 décembre 2016 (au taux de 7,5%), la charge encourue au titre de la CCE, s'élevant à D : 67.438, est rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.

La charge constatée au titre du deuxième trimestre s'est élevée à D : 16.813, le cumul de la contribution prise en charge au 30 juin 2017, s'élève à D : 33.442.

#### **Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 juin 2017, se détaillent comme suit :

##### **Capital 31-12-2016**

Montant	22 689 797
Nombre de titres	226 064
Nombre d'actionnaires	500

##### **Souscriptions réalisées**

Montant	21 759 275
Nombre de titres émis	216 793
Nombre d'actionnaires nouveaux	302

##### **Rachats effectués**

Montant	(24 753 781)
Nombre de titres rachetés	(246 628)
Nombre d'actionnaires sortants	(334)

##### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	15 241
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	2 524
Régularisation des sommes non distribuables	343
Frais de négociation de titres	-

##### **Capital au 30-06-2017**

Montant	19 713 399
Nombre de titres	196 229
Nombre d'actionnaires	468

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 212.448 pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2017 contre D : 225.890 à l'issue de la même période close le 30 juin 2016, et se détaillent comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>					
<i>Revenus des obligations</i>					
- intérêts	70 384	143 608	83 910	162 024	325 311
<i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i>					
- intérêts ( BTA et Emprunt National )	134 900	268 788	105 706	193 744	464 599
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>					
<i>Revenus des titres OPCVM</i>					
- Dividendes	7 164	7 164	36 274	36 274	36 274
<b>TOTAL</b>	<b>212 448</b>	<b>419 560</b>	<b>225 890</b>	<b>392 042</b>	<b>826 184</b>

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 juin 2017 à D : 29.068 contre D : 123.615 à l'issue de la même période close le 30 juin 2016, il représente le montant des intérêts courus sur les dépôts à vue et les billets de trésorerie et se détaille comme suit :

	du 01/04 au 30/06/2017	du 01/01 au 30/06/2017	du 01/04 au 30/06/2016	du 01/01 au 30/06/2016	Année 2016
Intérêts des dépôts à vue	12 642	18 561	28 676	50 494	90 202
Intérêts des certificats de dépôt	-	1 323	59 270	87 841	159 555
Intérêts des billets de trésorerie	16 426	37 172	35 669	72 927	109 990
<b>TOTAL</b>	<b>29 068</b>	<b>57 056</b>	<b>123 615</b>	<b>211 262</b>	<b>359 747</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> avril 2017 au 30 juin 2017 à D : 45.832 contre D : 72.711 à l'issue de la même période close le 30 juin 2016, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Année</u> <u>2016</u>
Commission de gestion	30 725	59 874	48 745	87 092	171 103
Commission de dépôt	9 064	17 663	14 380	25 692	50 475
Commission de distribution	6 043	11 775	9 586	17 128	33 650
<b>Total</b>	<b>45 832</b>	<b>89 312</b>	<b>72 711</b>	<b>129 912</b>	<b>255 228</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> avril au 30 juin 2017 à D : 5.727 contre D : 8.991 à l'issue de la même période close le 30 juin 2016, et se détaille comme suit :

	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2017</u>	<u>du 01/04</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>30/06/2016</u>	<u>Année</u> <u>2016</u>
Redevance du CMF	5 121	9 979	8 124	14 515	28 517
TCL	605	1 193	862	1 500	2 982
Autres	1	3	5	12	26
<b>Total</b>	<b>5 727</b>	<b>11 175</b>	<b>8 991</b>	<b>16 027</b>	<b>31 525</b>

### Note 14 : Rémunération du gestionnaire, des distributeurs et du dépositaire

La gestion et la distribution de la MAXULA PLACEMENT-SICAV est confiée à la Société "MAXULA BOURSE". Celle - ci est chargée des choix des placements, de la gestion administrative et comptable de la société et la commercialisation de ses titres. En contre partie de ses prestations, le gestionnaire perçoit une rémunération annuelle de 0,6% T.T.C calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA est chargée de la réception des souscriptions et des rachats des actions de la société. En contrepartie de ses prestations, elle perçoit une rémunération annuelle de 0,1% HT calculée sur la base de l'actif net quotidien.

La BNA assure aussi la fonction de dépositaire de fonds et de titres. En contrepartie de ses prestations, le dépositaire perçoit une rémunération annuelle de 0,15% H.T calculée sur la base de l'actif net quotidien.