

MAXULA PLACEMENT SICAV

SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 MARS 2014

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES **SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS** **ARRETES AU 31 MARS 2014**

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^{er} Janvier au 31 Mars 2014, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 9.056.801, un actif net de D : 9.037.022 et un bénéfice de la période de D : 70.358.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 Mars 2014, 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 31 Mars 2014, 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 25 Avril 2014

Le Commissaire aux Comptes
Mustapha MEDHIOUB

BILAN ARRETE AU 31 MARS 2014

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| ACTIF | Note | 31/03/2014 | 31/03/2013 | 31/12/2013 |
|--|-------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Portefeuille-titres | 4 | 4 947 990 | 4 069 728 | 5 149 257 |
| Obligations et valeurs assimilées | | 4 694 393 | 3 817 009 | 4 897 830 |
| Tires des Organismes de Placement Collectif | | 253 597 | 252 719 | 251 427 |
| Placements monétaires et disponibilités | | 4 013 105 | 2 337 491 | 3 547 399 |
| Placements monétaires | 5 | 4 028 468 | 2 319 455 | 3 541 875 |
| Disponibilités | | (15 363) | 18 036 | 5 524 |
| Créances d'exploitation | 8 | 95 706 | 848 | 118 987 |
| TOTAL ACTIF | | 9 056 801 | 6 408 067 | 8 815 643 |
| PASSIF | | | | |
| Opérateurs créditeurs | 9 | 19 020 | 14 030 | 21 567 |
| Autres créditeurs divers | 10 | 759 | 37 813 | 853 |
| TOTAL PASSIF | | 19 779 | 51 843 | 22 420 |
| ACTIF NET | | | | |
| Capital | 13 | 8 693 685 | 6 137 403 | 8 527 170 |
| Sommes distribuables | | | | |
| Sommes distribuables de l'exercice clos | | 271 206 | 173 082 | 49 |
| Sommes distribuables de la période | | 72 131 | 45 739 | 266 004 |
| ACTIF NET | | 9 037 022 | 6 356 224 | 8 793 223 |
| TOTAL PASSIF ET ACTIF NET | | 9 056 801 | 6 408 067 | 8 815 643 |

ETAT DE RESULTAT

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Note</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i> |
|--|-------------|---|---|---|
| Revenus du portefeuille-titres | 6 | 57 442 | 43 982 | 200 577 |
| Revenus des obligations et valeurs assimilées | | 57 442 | 43 982 | 193 061 |
| Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif | | - | - | 7 516 |
| Revenus des placements monétaires | 7 | 32 985 | 17 644 | 105 091 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 90 427 | 61 626 | 305 668 |
| Charges de gestion des placements | 11 | (19 020) | (14 030) | (67 962) |
| REVENU NET DES PLACEMENTS | | 71 407 | 47 596 | 237 706 |
| Autres charges | 12 | (2 352) | (1 724) | (8 384) |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | | 69 055 | 45 872 | 229 322 |
| Régularisation du résultat d'exploitation | | 3 076 | (133) | 36 682 |
| SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE | | 72 131 | 45 739 | 266 004 |
| Régularisation du résultat d'exploitation (annulation) | | (3 076) | 133 | (36 682) |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | | 1 303 | 382 | (5 093) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | | - | - | 240 |
| Frais de négociation de titres | | - | - | - |
| RESULTAT DE LA PERIODE | | 70 358 | 46 254 | 224 469 |

ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

| | <i>Période du 01/01 au 31/03/2014</i> | <i>Période du 01/01 au 31/03/2013</i> | <i>Période du 01/01 au 31/12/2013</i> |
|---|---|---|---|
| VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION | 70 358 | 46 254 | 224 469 |
| Résultat d'exploitation | 69 055 | 45 872 | 229 322 |
| Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres | 1 303 | 382 | (5 093) |
| Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession des titres | - | - | 240 |
| Frais de négociation de titres | - | - | - |
| DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES | - | - | (183 952) |
| TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL | 173 441 | 80 463 | 2 523 199 |
| Souscriptions | | | |
| - Capital | 3 783 216 | 2 923 396 | 17 745 314 |
| - Régularisation des sommes non distribuables | 333 | 78 | (10 820) |
| - Régularisation des sommes distribuables | 136 268 | 92 470 | 473 478 |
| Rachats | | | |
| - Capital | (3 618 059) | (2 845 005) | (15 269 838) |
| - Régularisation des sommes non distribuables | (278) | (84) | 8 731 |
| - Régularisation des sommes distribuables | (128 039) | (90 392) | (423 666) |
| VARIATION DE L'ACTIF NET | 243 799 | 126 717 | 2 563 716 |
| ACTIF NET | | | |
| En début de période | 8 793 223 | 6 229 507 | 6 229 507 |
| En fin de période | 9 037 022 | 6 356 224 | 8 793 223 |
| NOMBRE D'ACTIONS | | | |
| En début de période | 85 242 | 60 516 | 60 516 |
| En fin de période | 86 893 | 61 299 | 85 242 |
| VALEUR LIQUIDATIVE | 104,002 | 103,692 | 103,156 |
| TAUX DE RENDEMENT | 0,82% | 0,73% | 2,95% |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 31 MARS 2014

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 31 Mars 2014, 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 31 Mars 2014, à D : 4.947.990, et se détaille comme suit :

| | Nombre de titres | Coût d'acquisition | Valeur 31/03/2014 | % Actif net |
|--|------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------|
| Obligations des sociétés & valeurs assimilées | | 4 597 754 | 4 694 393 | 51,95% |
| Obligations | | 2 852 335 | 2 914 572 | 32,25% |
| Obligations AIL 2010-1 au taux de 5,25% | 1 500 | 60 000 | 62 472 | 0,69% |
| Obligations AIL 2013-1 au taux de 7% | 1 500 | 150 000 | 157 019 | 1,74% |
| Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3% | 2 000 | 146 640 | 146 793 | 1,62% |
| Obligations TLG 2009-2 au taux de 5,125% | 2 000 | 40 000 | 40 013 | 0,44% |
| Obligations TLG 2011-1 au taux de TMM+0,9% | 1 400 | 84 000 | 87 032 | 0,96% |
| Obligations TUNISIE LEASING 2011-2 au taux de 5,95% | 800 | 47 280 | 48 470 | 0,54% |
| Obligations TUNISIE LEASING 2012-2 au taux de 6,3% | 1 000 | 80 000 | 80 840 | 0,89% |
| Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7% | 2 000 | 200 000 | 205 523 | 2,27% |
| Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35% | 1 000 | 100 000 | 100 886 | 1,12% |
| Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6% | 1 500 | 150 000 | 151 374 | 1,68% |
| Obligations HL 2010-1 au taux de 5,25% | 1 500 | 60 000 | 61 981 | 0,69% |
| Obligations HL 2010-2 au taux de 5,45% | 1 000 | 40 000 | 40 602 | 0,45% |
| Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9% | 1 200 | 120 000 | 125 789 | 1,39% |

| | | | | |
|--|-------|------------------|------------------|---------------|
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40% | 500 | 40 000 | 41 610 | 0,46% |
| Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40% | 2 500 | 200 000 | 208 048 | 2,30% |
| Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85% | 1 000 | 79 990 | 82 056 | 0,91% |
| Obligations CIL 2010-1 au taux de TMM+0,75% | 2 000 | 80 000 | 82 334 | 0,91% |
| Obligations CIL 2012-1 au taux de 6,00% | 1 000 | 60 000 | 60 016 | 0,66% |
| Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5% | 1 000 | 80 000 | 80 433 | 0,89% |
| Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7% | 1 500 | 150 000 | 152 670 | 1,69% |
| Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6% | 1 000 | 57 142 | 57 671 | 0,64% |
| Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux 6,30% | 1 500 | 120 000 | 121 723 | 1,35% |
| Obligations ELWIFACK LEASING 2010 au taux de TMM+0,775% | 1 200 | 48 000 | 48 465 | 0,54% |
| Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 % | 2 000 | 180 000 | 185 418 | 2,05% |
| Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 % | 1 000 | 85 710 | 86 669 | 0,96% |
| Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 % | 500 | 45 000 | 45 314 | 0,50% |
| Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,30 % | 1 500 | 128 573 | 131 005 | 1,45% |
| Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,90 % | 1 500 | 120 000 | 120 181 | 1,33% |
| Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2% | 1 000 | 100 000 | 102 162 | 1,13% |
| Bons du trésor assimilables | | 1 745 420 | 1 779 821 | 19,69% |
| BTA 04-2014-7,5% | 90 | 96 210 | 95 275 | 1,05% |
| BTA 07-2014-8,25% | 5 | 5 475 | 5 272 | 0,06% |
| BTA 05-2022-6,9% | 700 | 769 500 | 787 640 | 8,72% |
| BTA 10/2015 5% | 300 | 295 100 | 303 413 | 3,36% |
| BTA 02/2020 | 400 | 385 685 | 388 979 | 4,30% |
| BTA 10/2018 5,5% | 200 | 193 450 | 199 242 | 2,20% |
| Titres des Organismes de Placement Collectif | | 248 992 | 253 597 | 2,81% |
| Actions SICAV | | | | |
| MAXULA INVESTISSEMENT SICAV | 2 406 | 248 992 | 253 597 | 2,81% |
| Total | | 4 846 747 | 4 947 990 | 54,75% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | 54,63% | |

Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 4.028.468 et se détaille comme suit :

| <i>Désignation du titre</i> | <i>Valeur nominale</i> | <i>Coût d'acquisition</i> | <i>Valeur au 31/03/2014</i> | <i>% Actif net</i> |
|--|------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------|
| Dépôt à vue | | 1 620 548 | 1 632 309 | 18,06% |
| Banque Nationale Agricole | | 1 620 548 | 1 632 309 | 18,06% |
| Billet de trésorerie | 1 400 000 | 1 388 199 | 1 396 818 | 15,46% |
| Union de Factoring au 11/05/2014 à 7,1% | 500 000 | 495 322 | 499 255 | 5,52% |
| Attijari Leasing au 01/04/2014 à 7,15% | 500 000 | 496 067 | 497 626 | 5,51% |
| SERVICOM au 02/04/2014 à 7,25% | 400 000 | 396 810 | 399 936 | 4,43% |
| Certificat de dépôt | 1 000 000 | 998 989 | 999 342 | 11,06% |
| Attijari Bank au 08/04/2014 à 4,68% | 500 000 | 499 481 | 499 636 | 5,53% |
| Banque Nationale Agricole au 07/04/2014 à 4,43% | 500 000 | 499 508 | 499 705 | 5,53% |
| Total général | | 4 007 736 | 4 028 468 | 44,58% |
| Pourcentage par rapport au total des Actifs | | | 44,48% | |

Note 6 : Revenus du portefeuille titres

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 57.442 pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 contre D : 43.982 à l'issue de la période close le 31.03.2013 , et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u> | | |
| Revenus des obligations | | |
| - intérêts | 37 033 | 26 778 |
| Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier | | |
| - intérêts (BTA) | 20 409 | 17 204 |
| TOTAL | 57 442 | 43 982 |

Note 7 : Revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 32.985 contre D : 17.644 à l'issue de la période close le 31.03.2013, et représente le montant des intérêts sur les dépôts à vue, les certificats de dépôt et les billets de trésorerie, et se détaille comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intérêts des dépôts à vue | 5 118 | 3 322 |
| Intérêts des certificats de dépôt | 4 906 | 2 381 |
| Intérêts des billets de trésorerie | 22 961 | 11 941 |
| TOTAL | 32 985 | 17 644 |

Note 8 : Créances d'exploitation

Ce poste totalise au 31 mars 2014 un montant de D : 95.706, et englobe principalement le solde des souscriptions et des rachats de la dernière journée du mois de mars 2014.

Note 9 : Opérateurs créditeurs

Cette rubrique s'élève au 31 Mars 2014 à D : 19.020 contre D : 14.030 au 31.03.2013 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Maxula Bourse | 12 751 | 9 406 |
| Banque Nationale Agricole | 6 269 | 4 624 |
| Total | <u>19 020</u> | <u>14 030</u> |

Note 10 : Autres créditeurs divers

Le solde de ce poste s'élève au 31 Mars 2014 à D : 759 contre D : 37.813 au 31.03.2013 et se détaille ainsi :

| | <u>31/03/2014</u> | <u>31/03/2013</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Solde des souscriptions et des rachats des deux dernières journées de Mars | - | 37 216 |
| Redevance du CMF | 688 | 543 |
| TCL | 71 | 54 |
| Total | <u>759</u> | <u>37 813</u> |

Note 11 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 19.020 contre D : 14.030 à l'issue de la période close le 31.03.2013, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Commission de gestion | 12 751 | 9 406 |
| Commission de dépôt et de distribution | 6 269 | 4 624 |
| Total | 19 020 | 14 030 |

Note 12 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 01.01 au 31.03.2014 à D : 2.352 contre D : 1.724 à l'issue de la période close le 31.03.2013, et se détaillent comme suit :

| | Trimestre 1 2014 | Trimestre 1 2013 |
|------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Redevance du CMF | 2 125 | 1 568 |
| TCL | 226 | 154 |
| Autres | 1 | 2 |
| Total | 2 352 | 1 724 |

Note 13 : Capital

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 01 Janvier au 31 Mars 2014, se détaillent comme suit :

Capital au 31-12-2013

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 8 527 170 |
| Nombre de titres | 85 242 |
| Nombre d'actionnaires | 308 |

Souscriptions réalisées

| | |
|--------------------------------|-----------|
| Montant | 3 783 216 |
| Nombre de titres émis | 37 819 |
| Nombre d'actionnaires nouveaux | 204 |

Rachats effectués

| | |
|--------------------------------|-------------|
| Montant | (3 618 059) |
| Nombre de titres rachetés | (36 168) |
| Nombre d'actionnaires sortants | (93) |

Autres mouvements

| | |
|--|-------|
| Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres | 1 303 |
| Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres | - |
| Régularisation des sommes non distribuables | 55 |
| Frais de négociation de titres | - |

Capital au 31-03-2014

| | |
|-----------------------|-----------|
| Montant | 8 693 685 |
| Nombre de titres | 86 893 |
| Nombre d'actionnaires | 419 |