

## **MAXULA PLACEMENT SICAV**

**SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 31 DECEMBRE 2016**

### **RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS**

**TRIMESTRIELS ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016**

En exécution du mandat de commissariat aux comptes qui nous a été confié par votre conseil d'administration 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> Octobre au 31 décembre 2016, tels qu'annexés au présent rapport et faisant apparaître un total du bilan de D : 23.494.513, un actif net de D : 23.426.529 et un bénéfice de la période de D : 230.363.

Nous avons effectué l'audit des états financiers ci-joints de la Société «Maxula Placement SICAV» comprenant le bilan arrêté au 31 décembre 2016, 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 décembre 2016, 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. Nous attirons l'attention sur la note aux états financiers n°15 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.

Notre opinion ne comporte pas de réserve concernant cette question.

Tunis, le 02 février 2017

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

**BILAN ARRETE AU 31 DECEMBRE 2016**

(Montants exprimés en dinars tunisiens)

<b>ACTIF</b>	<b>Note</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
<b>Portefeuille-titres</b>	4	16 945 694	13 516 827
Obligations et valeurs assimilées		16 740 700	12 555 177
Tires des Organismes de Placement Collectif		204 994	961 650
<b>Placements monétaires et disponibilités</b>		6 513 042	7 955 660
Placements monétaires	5	6 512 811	7 954 133
Disponibilités		231	1 527
<b>Créances d'exploitation</b>	6	35 777	128
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>23 494 513</b>	<b>21 472 615</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Opérateurs créditeurs</b>	7	58 955	55 914
<b>Autres créditeurs divers</b>	8	9 029	2 248
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>67 984</b>	<b>58 162</b>
<b>ACTIF NET</b>			
<b>Capital</b>	9	22 689 797	20 731 330
<b>Sommes distribuables</b>			
Sommes distribuables des exercices antérieurs		222	146
Sommes distribuables de la période		736 510	682 977
<b>ACTIF NET</b>		<b>23 426 529</b>	<b>21 414 453</b>
<b>TOTAL PASSIF ET ACTIF NET</b>		<b>23 494 513</b>	<b>21 472 615</b>

**ETAT DE RESULTAT**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Note	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>Revenus du portefeuille-titres</b>	10	216 244	826 184	148 683	550 421
Revenus des obligations et valeurs assimilées		216 244	789 910	148 683	525 862
Revenus des titres des Organismes de Placement Collectif		-	36 274	-	24 559
<b>Revenus des placements monétaires</b>	11	61 085	359 747	101 400	296 375
<b>TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS</b>		<b>277 329</b>	<b>1 185 931</b>	<b>250 083</b>	<b>846 796</b>
<b>Charges de gestion des placements</b>	12	(58 955)	(255 228)	(55 914)	(181 936)
<b>REVENU NET DES PLACEMENTS</b>		<b>218 374</b>	<b>930 703</b>	<b>194 169</b>	<b>664 860</b>
<b>Autres charges</b>	13	(7 318)	(31 525)	(6 892)	(22 605)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>211 056</b>	<b>899 178</b>	<b>187 277</b>	<b>642 255</b>
Régularisation du résultat d'exploitation		(111 006)	(162 668)	(44 421)	40 722
<b>SOMMES DISTRIBUABLES DE LA PERIODE</b>		<b>100 050</b>	<b>736 510</b>	<b>142 856</b>	<b>682 977</b>
Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		111 006	162 668	44 421	(40 722)
Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		6 978	23 172	8 077	15 390
Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		12 329	17 463	8 486	9 226
Frais de négociation de titres		-	(1)	(1)	(2)
		<b>230 363</b>	<b>939 812</b>	<b>203 839</b>	<b>666 869</b>

**ETAT DE VARIATION DE L'ACTIF NET**  
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

	Période du 01/10 au 31/12/2016	Période du 01/01 au 31/12/2016	Période du 01/10 au 31/12/2015	Période du 01/01 au 31/12/2015
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT DES OPERATIONS D'EXPLOITATION</b>	230 363	939 812	203 839	666 869
Résultat d'exploitation	211 056	899 178	187 277	642 255
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	6 978	23 172	8 077	15 390
Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	12 329	17 463	8 486	9 226
Frais de négociation de titres	-	(1)	(1)	(2)
<b>DISTRIBUTIONS DE DIVIDENDES</b>	-	(978 397)	-	(505 900)
<b>TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL</b>	(3 767 500)	2 050 661	(767 570)	3 054 698
<b>Souscriptions</b>				
- Capital	13 570 669	61 313 167	19 008 714	51 294 147
- Régularisation des sommes non distribuables	19 180	46 795	12 574	15 803
- Régularisation des sommes distribuables	410 294	2 040 511	575 357	1 501 701
<b>Rachats</b>				
- Capital	(17 221 847)	(59 391 077)	(19 729 456)	(48 211 346)
- Régularisation des sommes non distribuables	(24 461)	(51 052)	(14 976)	(21 599)
- Régularisation des sommes distribuables	(521 335)	(1 907 683)	(619 783)	(1 524 008)
<b>VARIATION DE L'ACTIF NET</b>	<b>(3 537 137)</b>	<b>2 012 076</b>	<b>(563 731)</b>	<b>3 215 667</b>
<b>ACTIF NET</b>				
En début de période	26 963 666	21 414 453	21 978 184	18 198 786
En fin de période	23 426 529	23 426 529	21 414 453	21 414 453
<b>NOMBRE D'ACTIONS</b>				
En début de période	262 500	206 883	214 082	176 091
En fin de période	226 064	226 064	206 883	206 883
<b>VALEUR LIQUIDATIVE</b>	<b>103,628</b>	<b>103,628</b>	<b>103,510</b>	<b>103,510</b>
<b>TAUX DE RENDEMENT</b>	<b>0,88%</b>	<b>3,30%</b>	<b>0,83%</b>	<b>3,28%</b>

## NOTES AUX ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS

ARRETES AU 31 DECEMBRE 2016

### **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 Décembre 2016, 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 31 décembre 2016, 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 évalués, au 31 décembre 2016, 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'arrêt, 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 31 décembre 2016, à D : 16.945.694 et se détaille comme suit :

	<b>Nombre de titres</b>	<b>Coût d'acquisition</b>	<b>Valeur au 31/12/2016</b>	<b>% Actif net</b>
<b>Obligations &amp; valeurs assimilées</b>		<b>16 215 593</b>	<b>16 740 700</b>	<b>71,46%</b>
<b>Obligations</b>		<b>5 246 112</b>	<b>5 405 340</b>	<b>23,07%</b>
Obligations AIL 2013-1 au taux de 7 %	1 500	60 000	61 979	0,26%
Obligations AIL 2014-1 au taux de 7,3 %	2 500	150 000	153 696	0,66%
Obligations AMEN BANK 2010 au taux de TMM+0,85%	2 000	118 162	119 877	0,51%
Obligations AMEN BANK SUB 2014 au taux de 7,35%	2 000	160 000	167 943	0,72%
Obligations ATL 2013-2 au taux de 7,2%	1 000	80 000	80 593	0,34%
Obligations ATL 2015-2 CAT A au taux de 7,5%	2 000	200 000	210 197	0,90%
Obligations ATTIJARI BANK 2010 au taux de TMM+0,6%	1 000	28 570	29 648	0,13%
Obligations ATTIJARI BANK SUB 2015 au taux de 7,4 %	2 500	200 000	202 044	0,86%
Obligations ATTIJARI LEASING 2012-2 au taux de 6,3 %	1 500	30 000	30 058	0,13%
Obligations ATTIJARI LEASING 2016-1 au taux de 7,75 %	3 000	300 000	308 204	1,32%
Obligations BTE 2011 au taux de 6,25 %	500	40 000	41 787	0,18%
Obligations BTK 2012-1 au taux de 6,3 %	1 500	64 290	64 707	0,28%
Obligations BTK 2014-1 au taux de 7,35%	4 000	240 000	240 657	1,03%
Obligations CIL 2012/1 au taux de 6 %	1 000	20 000	20 729	0,09%
Obligations CIL 2012-2 au taux de 6,5 %	1 000	40 000	41 784	0,18%
Obligations CIL 2013-1 CAT A au taux de 7%	1 500	60 000	60 239	0,26%
Obligations CIL 2014-1 CAT A au taux de 7,2%	2 500	150 000	154 024	0,66%
Obligations CIL 2014-2 au taux de 7,6%	3 500	280 000	295 675	1,26%
Obligations CIL 2015-1 au taux de 7,65%	2 000	160 000	165 365	0,71%
Obligations CIL 2016-1 au taux de 7,5%	2 000	200 000	207 562	0,89%
Obligations HL 2013-1 au taux de 6,9 %	1 200	48 000	49 662	0,21%
Obligations HL 2014-1 au taux de 7,65%	3 500	210 000	212 218	0,91%

Obligations HL 2015-1 au taux de 7,72%	2 000	160 000	161 002	0,69%
Obligations HL 2015-2 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	209 601	0,89%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-B au taux de 5,40%	500	10 000	10 296	0,04%
Obligations MEUBLATEX INDUSTRIES 2010-C au taux de 5,40%	2 500	50 000	51 479	0,22%
Obligations SERVICOM 2012 au taux de 6,9 %	1 500	60 000	62 586	0,27%
Obligations STB 2010-1 au taux de 5,3%	2 000	119 960	123 918	0,53%
Obligations TLG 2012-2 au taux de 6,3 %	1 000	40 000	42 064	0,18%
Obligations TUNISIE LEASING 2013-1 au taux de 7%	2 000	80 000	81 105	0,35%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT A au taux de 7,35%	1 000	60 000	63 191	0,27%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2013-2 CAT B au taux de 7,6%	1 500	150 000	158 248	0,68%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-1 au taux de 7,2%	1 000	60 000	62 348	0,27%
Obligations TUNISIE LEASING 2014-2 CAT B au taux de 7,8%	3 000	300 000	300 872	1,28%
Obligations TUNISIE LEASING SUB 2015-1 CAT B au taux de 7,9%	1 500	150 000	154 831	0,66%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-1 CAT B au taux de 7,85%	2 000	200 000	207 949	0,89%
Obligations TUNISIE LEASING 2015-2 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	210 294	0,90%
Obligations TUNISIE LEASING 2016-1 CAT B au taux de 7,75%	2 000	200 000	209 207	0,89%
Obligations UIB 2011-1 au taux de 6,3 %	2 000	150 000	152 651	0,65%
Obligations UIB 2012-1 au taux de 6,3 %	1 000	57 130	59 938	0,26%
Obligations UIB SUBORDONNE 2015 au taux de 7,4 %	2 000	160 000	165 112	0,70%
<b>Emprunt National</b>		<b>292 918</b>	<b>302 163</b>	<b>1,29%</b>
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT B au taux de 6,15%	1 000	100 000	102 628	0,44%
Obligations EMPRUNT NATIONAL CAT C au taux de 6,35%	1 000	100 000	102 714	0,44%
Obligations EMPRUNT NATIONAL 14 CAT A au taux de 5,95%	13 399	92 918	96 821	0,41%
<b>Bons du trésor assimilables</b>		<b>10 676 563</b>	<b>11 033 197</b>	<b>47,10%</b>
BTA 01-2018 - 5,3%	500	491 550	517 005	2,21%
BTA 10-2018 - 5,5%	200	193 450	200 039	0,85%
BTA 03-2019 - 5,5%	200	196 180	205 355	0,88%
BTA 02-2020 - 5,5%	700	676 325	714 287	3,05%

BTA 10-2020 - 5,5%	1 040	1 001 858	1 025 785	4,38%
BTA 01-2021 - 5,75%	900	871 150	919 688	3,93%
BTA 02-2022 - 6%	800	776 900	800 401	3,42%
BTA 05-2022 - 6,9%	700	769 500	760 092	3,24%
BTA 08-2022 - 5,6%	500	478 400	493 395	2,11%
BTA 04-2023 - 6%	1 000	968 550	1 007 598	4,30%
BTA 01-2024 - 6%	500	478 300	497 768	2,12%
BTA 04-2024 - 6%	900	866 050	903 145	3,86%
BTA 03-2026 - 6,3%	700	678 400	699 167	2,98%
BTA 10-2026 - 6,3%	1 300	1 259 250	1 276 822	5,45%
BTA 04-2028 - 6,7%	1 000	970 700	1 012 650	4,32%
<b>Titres des Organismes de Placement Collectif</b>		<b>201 446</b>	<b>204 994</b>	<b>0,88%</b>
<b>Actions SICAV</b>				
MAXULA INVESTISSEMENT SICAV	1 942	201 446	204 994	0,88%
<b>Total</b>		<b>16 417 039</b>	<b>16 945 694</b>	<b>72,34%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>				<b>72,13%</b>

#### Note 5 : Placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 6.512.811 et se détaille comme suit:

Désignation du titre	Valeur nominale	Coût d'acquisition	Valeur au 31/12/2016	% Actif net
<b>Dépôt à vue</b>		<b>4 502 212</b>	<b>4 522 287</b>	<b>19,30%</b>
Banque Nationale Agricole		4 502 212	4 522 287	19,30%
<b>Billet de trésorerie</b>	<b>1 500 000</b>	<b>1 470 351</b>	<b>1 491 847</b>	<b>6,37%</b>
SOTEMAIL au 11/01/2017 au taux de 7,6%	<b>1 000 000</b>	980 234	998 353	4,26%
SOMOCER au 21/03/2017 au tax de 7,6%	<b>500 000</b>	490 117	493 494	2,11%
<b>Certificat de dépôt</b>	<b>500 000</b>	<b>498 347</b>	<b>498 677</b>	<b>2,13%</b>
STUSID BANK au 25/01/2017 au taux de 4,98%	<b>500 000</b>	498 347	498 677	2,13%
<b>Total général</b>		<b>6 470 910</b>	<b>6 512 811</b>	<b>27,80%</b>
<b>Pourcentage par rapport au total des Actifs</b>			<b>27,72%</b>	

**Note 6 : Créances d'exploitation**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2016 à D : 35.777, contre D : 128 au 31 décembre 2015 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Solde des souscriptions et rachats	35 740	-
Retenue à la source sur Intérêt courus à l'achat "Emprunt National 2014"	-	43
Autres	37	85
<b>Total</b>	<u><b>35 777</b></u>	<u><b>128</b></u>

**Note 7 : Opérateurs créditeurs**

Cette rubrique s'élève au 31 décembre 2016 à D : 58.955, contre D : 55.914 au 31 décembre 2015 et englobe le montant à payer au titre des commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elle se détaille ainsi :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Maxula Bourse	39 523	37 484
Banque Nationale Agricole (dépôt)	11 659	11 058
Banque Nationale Agricole (distribution)	7 773	7 372
<b>Total</b>	<u><b>58 955</b></u>	<u><b>55 914</b></u>

**Note 8 : Autres créditeurs divers**

Le solde de ce poste s'élève au 31 décembre 2016 à D : 9.029, contre D : 2.248 au 31 décembre 2015 et se détaille ainsi :

	<u>31/12/2016</u>	<u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	2 102	2 036
TCL	254	212
Retenu à la source à payer	6 673	-
<b>Total</b>	<u><b>9 029</b></u>	<u><b>2 248</b></u>

## **Note 9 : Capital**

Les mouvements sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 31 décembre 2016, se détaillent comme suit :

### **Capital 31-12-2015**

Montant	20 731 330
Nombre de titres	206 883
Nombre d'actionnaires	433

### **Souscriptions réalisées**

Montant	61 313 167
Nombre de titres émis	611 859
Nombre d'actionnaires nouveaux	745

### **Rachats effectués**

Montant	(59 391 077)
Nombre de titres rachetés	(592 678)
Nombre d'actionnaires sortants	(678)

### **Autres mouvements**

Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres	23 172
Plus (ou moins) values réalisées sur cessions de titres	17 463
Régularisation des sommes non distribuables	(4 257)
Frais de négociation de titres	(1)

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

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

**Note 10 : Revenus du portefeuille titres**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent D : 216.244 pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2016, contre D : 148.683 à l'issue de la même période close le 31 décembre 2015, et se détaillent comme suit :

	du 01/10 au 31/12/2016	du 01/01 au 31/12/2016	du 01/10 au 31/12/2015	du 01/01 au 31/12/2015
<b><u>Revenus des obligations et valeurs assimilées</u></b>				
<b><i>Revenus des obligations</i></b>				
- intérêts*	79 988	325 311	73 779	278 265
<b><i>Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier</i></b>				
- intérêts (BTA et Emprunt National) *	136 256	464 599	74 904	247 597
<b><u>Revenus des titres des Organismes de Placement Collectifs</u></b>				
<b><i>Revenus des titres OPCVM</i></b>				
- Dividendes	-	36 274	-	24 559
<b>TOTAL</b>	<b>216 244</b>	<b>826 184</b>	<b>148 683</b>	<b>550 421</b>

\* Les chiffres présentés dans le tableau comportent un reclassement des intérêts de l'Emprunt National de la rubrique Revenus des obligations vers la rubrique Revenus des titres émis par le trésor et négociables sur le marché financier.

**Note 11 : Revenus des placements monétaires**

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2016 à D : 61.085 contre D : 101.400 à l'issue de la même période close le 31 décembre 2015, il 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 :

	du 01/10 au 31/12/2016	du 01/01 au 31/12/2016	du 01/10 au 31/12/2015	du 01/01 au 31/12/2015
Intérêts des dépôts à vue	20 064	90 202	20 713	60 851
Intérêts des certificats de dépôt	22 490	159 555	39 038	125 153
Intérêts des billets de trésorerie	18 531	109 990	41 649	110 371
<b>TOTAL</b>	<b>61 085</b>	<b>359 747</b>	<b>101 400</b>	<b>296 375</b>

### Note 12 : Charges de gestion des placements

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2016 à D : 58.955, contre D : 55.914 à l'issue de la même période close le 31 décembre 2015, et représente les commissions de gestion, de distribution et de dépôt. Elles se détaillent comme suit :

	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2016</u>	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>
Commission de gestion	39 523	171 103	37 484	121 968
Commission de dépôt	11 659	50 475	11 058	35 981
Commission de distribution	7 773	33 650	7 372	23 987
<b>Total</b>	<b>58 955</b>	<b>255 228</b>	<b>55 914</b>	<b>181 936</b>

### Note 13 : Autres charges

Les autres charges s'élèvent au titre de la période allant du 1<sup>er</sup> octobre au 31 décembre 2016 à D : 7.318, contre D : 6.892 à l'issue de la période close le 31 décembre 2015, et se détaillent comme suit :

	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2016</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2016</u>	<u>du 01/10</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>	<u>du 01/01</u> <u>au</u> <u>31/12/2015</u>
Redevance du CMF	6 587	28 517	6 247	20 328
TCL	718	2 982	642	2 123
Autres	13	26	3	154
<b>Total</b>	<b>7 318</b>	<b>31 525</b>	<b>6 892</b>	<b>22 605</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.

### **Note 15 : Evènements postérieurs à la clôture**

#### ***Institution d'une contribution conjoncturelle exceptionnelle au profit du budget de l'Etat :***

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, a été rattachée, par abonnement quotidien, à l'exercice 2017 et devrait être payée au Trésor public à la fin de cet exercice.