

SICAV RENDEMENT
SITUATION TRIMESTRIELLE ARRETEE AU 30 JUIN 2012

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS
ARRETES AU 30 JUIN 2012

En application des dispositions de l'article 8 de la loi 2001-83 du 24 juillet 2001 portant promulgation du code des organismes de placement collectif, nous vous transmettons ci-joint notre rapport sur les états financiers trimestriels de la société SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2012.

Ces états financiers qui comportent un bilan, un état de résultats, un état de variation de l'actif net et des notes aux états financiers relèvent de la responsabilité de la direction de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un avis sur ces états financiers sur la base de notre examen limité.

Nous avons effectué notre examen limité selon la Norme Internationale d'Audit relative aux missions d'examen limité. Cette norme requiert que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que les états financiers ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un examen limité comporte essentiellement des procédures analytiques appliquées aux données financières et des entretiens avec les responsables de la SICAV et son gestionnaire. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit.

Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'avons pas mis en œuvre toutes les diligences requises pour une mission de certification et de ce fait nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Compte tenu de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments ou pris connaissance de faits pouvant affecter de façon significative les états financiers trimestriels de SICAV RENDEMENT arrêtés au 30 Juin 2012, conformément au système comptable des entreprises.

Comme il ressort des états financiers, l'actif net de SICAV RENDEMENT est employé, à la date du 30 Juin 2012, en des certificats de dépôts émis par un même émetteur à hauteur de 20,35%. Ce taux d'emploi est en dépassement du maximum de 10% fixé par l'article 29 de la loi n°2001-83 du 24 Juillet 2001 portant promulgation du code des OPC. Toutefois, ces certificats de dépôts émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois banques de la place. Cette garantie représente 16,4 de l'actif net de SICAV RENDEMENT au 30 Juin 2012.

Tunis, le 31 Juillet 2012

Le commissaire aux comptes :
La Générale d'Audit et Conseil – G.A.C
Chiheb GHANMI

BILAN ARRETE AU 30 JUIN 2012
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

ACTIF	Note	30/06/2012	30/06/2011	31/12/2011
AC 1- Portefeuille-titres	3-1	257 518 061	336 867 058	344 281 196
b- Obligations et valeurs assimilées		257 518 061	336 867 058	344 281 196
AC 2- Placements monétaires et disponibilités	3-2	168 009 780	186 653 272	163 752 662
a- Placements monétaires		168 008 910	186 652 600	163 752 189
b- Disponibilités		870	672	473
AC 3- Créances d'exploitation	3-3	44 155 911	1 577 644	79 420
TOTAL ACTIF		469 683 752	525 097 974	508 113 278
PASSIF				
PA 2- Autres créditeurs divers	3-4	176 096	191 568	196 583
TOTAL PASSIF		176 096	191 568	196 583
ACTIF NET				
CP 1 - Capital	3-5	461 929 688	515 368 701	490 360 948
CP 2 - Sommes distribuables		7 577 968	9 537 705	17 555 747
a - Sommes distribuables des exercices antérieurs		674	8 743	8 495
b - Sommes distribuables de l'exercice		7 577 294	9 528 962	17 547 252
ACTIF NET		469 507 656	524 906 406	507 916 695
TOTAL PASSIF ET ACTIF NET		469 683 752	525 097 974	508 113 278

ETAT DE RESULTAT
(Montants exprimés en dinars tunisiens)

LIBELLE	Note	Période du	Période du	Période	Période du	ANNEE 2011
		01/04 au 30/06/2012	01/01 au 30/06/2012	du 01/04 au 30/06/2011	01/01 au 30/06/2011	
PR 1 - Revenus du portefeuille-titres	4-1	2 870 812	6 568 467	3 831 046	7 715 639	15 349 295
b - Revenus des obligations et valeurs assimilées		2 870 812	6 568 467	3 831 046	7 715 639	15 349 295
PR 2 - Revenus des placements monétaires	4-2	2 065 604	3 520 797	1 970 729	3 910 735	7 272 288
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		4 936 416	10 089 264	5 801 775	11 626 374	22 621 583
CH 1 - Charges de gestion des placements	4-3	(858 088)	(1 758 418)	(925 300)	(1 840 226)	(3 694 232)
REVENU NET DES PLACEMENTS		4 078 328	8 330 846	4 876 475	9 786 148	18 927 351
PR 3 - Autres produits		342	390	98	957	973
CH 2 - Autres charges d'exploitation	4-4	(138 677)	(284 658)	(150 482)	(299 518)	(599 490)
RESULTAT D'EXPLOITATION		3 939 993	8 046 578	4 726 091	9 487 587	18 328 834
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation		(441 891)	(469 284)	77 990	41 375	(781 582)
SOMMES DISTRIBUABLES DE L'EXERCICE		3 498 102	7 577 294	4 804 081	9 528 962	17 547 252
PR 4 - Régularisation du résultat d'exploitation (annulation)		441 891	469 284	(77 990)	(41 375)	781 582
- Variation des plus (ou moins) values potentielles sur titres		(247 400)	(410 373)	(170 696)	(239 299)	(555 496)
- Plus (ou moins) values réalisées sur cession de titres		-	-	-	(129 765)	(129 765)
RESULTAT DE LA PERIODE		3 692 593	7 636 205	4 555 395	9 118 523	17 643 573

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

LIBELLE	Période du 01/04 au 30/06/2012	Période du 01/01 au 30/06/2012	Période du 01/04 au 30/06/2011	Période du 01/01 au 30/06/2011	ANNEE 2011
AN 1 - VARIATION DE L'ACTIF NET RESULTANT	3 692 593	7 636 205	4 555 395	9 118 523	17 643 573
DES OPERATIONS D'EXPLOITATION					
a - Résultat d'exploitation	3 939 993	8 046 578	4 726 091	9 487 587	18 328 834
b - Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(247 400)	(410 373)	(170 696)	(239 299)	(555 496)
c - Plus (ou moins) valeurs réalisées sur cession de titres	-	-	-	(129 765)	(129 765)
d - Frais de négociation de titres					
AN 2 - DISTRIBUTION DE DIVIDENDES	-	(17 671 186)	(18 878 941)	(18 878 941)	(18 878 941)
AN 3 - TRANSACTIONS SUR LE CAPITAL	(31 165 454)	(28 374 059)	10 902 695	(9 279 123)	(34 793 884)
a - Souscriptions	117 764 710	209 917 446	110 930 757	176 911 822	357 711 744
- Capital	116 287 880	204 954 740	108 106 312	171 488 532	347 192 583
- Régularisation des sommes non distribuables	86 334	98 037	55 618	69 694	284 628
- Régularisation des sommes distribuables	1 390 496	4 864 670	2 768 827	5 353 596	10 234 533
	(148 930)	(238 291)	(100 028)	(186 190)	(392 505)
b - Rachats	164	505	062	945	628
- Capital	(147 032)	(232 998)	(97 855 975)	(180 680)	(381 107)
- Régularisation des sommes non distribuables	946	127		891	395
- Régularisation des sommes distribuables	(64 830)	(75 536)	(58 844)	(71 302)	(255 340)
- Régularisation des sommes distribuables	(1 832 388)	(5 217 842)	(2 113 243)	(5 438 752)	(11 142 893)
VARIATION DE L'ACTIF NET	(27 472 861)	(38 409 039)	(3 420 851)	(19 039 541)	(36 029 252)
AN 4 - ACTIF NET					
a - En début de période	496 980 517	507 916 695	528 327 257	543 945 947	543 945 947
b - En fin de période	469 507 656	469 507 656	524 906 406	524 906 406	507 916 695
AN 5 - NOMBRE D'ACTIONS					
a - En début de période	4 969 538	4 942 308	5 087 976	5 283 675	5 283 675
b - En fin de période	4 659 661	4 659 661	5 191 150	5 191 150	4 942 308
VALEUR LIQUIDATIVE	100,760	100,760	101,116	101,116	102,769
TAUX DE RENDEMENT	3,03%	3,01%	3,37%	3,45%	3,32%

Notes aux états financiers trimestriels

(Les chiffres sont exprimés en dinars)

NOTE 1 : CREATION ET ACTIVITE :

La SICAV RENDEMENT est une Société Anonyme créée le 8 Juillet 1992. Il s'agit d'un OPCVM régi par les dispositions de la loi n° 2001-83 du 24 Juillet 2001 (JORT n°59 du 24 Juillet 2001). La société a pour objet unique la gestion de portefeuille de valeurs mobilières constitué par utilisation de ses fonds propres. La société s'intéresse particulièrement aux emprunts d'Etat et de collectivités, aux obligations et d'une manière générale aux placements à revenu fixe.

NOTE 2 : PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES:

1. REFERENTIEL D'ELABORATION DES ETATS FINANCIERS TRIMESTRIELS:

Les états financiers trimestriels arrêtés au 30 Juin 2012 sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en Tunisie.

2. PRINCIPES COMPTABLES APPLIQUES :

Les états inclus dans la situation trimestrielle sont élaborés sur la base de l'évaluation des différents éléments du portefeuille titres à leur valeur de réalisation. Les principes comptables les plus significatifs se résument comme suit :

2.1 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 sur les placements monétaires sont pris en compte en résultat quotidiennement par le biais de l'abonnement de ces produits. De la même manière sont traitées les charges.

2.2 Evaluation des placements en obligations et valeurs similaires

Les placements en obligations et valeurs similaires admis à la cote sont évalués, en date d'arrêté, à leur valeur de marché, soit le cours moyen pondéré à la date du 30 Juin 2012 ou à la date antérieure la plus récente. La différence par rapport au prix d'achat ou par rapport à la clôture précédente 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 l'exercice.

Les BTA sont comptabilisés à leur prix d'achat, le différentiel entre le prix d'achat et le prix de remboursement est étalé à partir de la date d'acquisition des BTA.

2.3 Evaluation des placements monétaires

Les placements monétaires sont évalués à leur prix d'acquisition.

2.4 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'acquisition 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 l'exercice. Le prix d'acquisition d'un placement est déterminé par la méthode du coût moyen pondéré.

3- Notes sur le bilan**3-1 Note sur le Portefeuille titres**

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 257 518 061 DT. Il se détaille comme suit :

Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% Actif Net
OBLIGATIONS DE SOCIETES ET VALEURS ASSIMILEES				
<i>Obligations de sociétés</i>	842 500	63 310 790	64 505 210	13,74%
<i>Obligations admises à la cote</i>				
Obligations CIL	62 000	4 040 000	4 159 566	0,89%
- CIL 2005/1	12 000	240 000	249 576	0,05%
-CIL 2009/1 TMM+1%	10 000	600 000	620 820	0,13%
-CIL 2010/1	10 000	800 000	830 930	0,18%
-CIL 2010/1 TMM+0,75%	5 000	400 000	412 740	0,09%
-CIL 2010/2 TMM+0,75%	25 000	2 000 000	2 045 500	0,44%
Obligations BTK	30 000	2 380 900	2 408 400	0,51%
- BTK 2009 TMM+0,5% 7 ans A	10 000	714 300	722 210	0,15%
- BTK 2009 TMM+0,7% 10 ans B	10 000	800 000	809 290	0,17%
- BTK 2009 TMM+0,8% 15 ans C	10 000	866 600	876 900	0,19%
Obligations BTE	55 000	4 600 000	4 738 185	1,01%
- BTE 2009 5,25%	40 000	3 200 000	3 306 400	0,70%
- BTE 2010 TMM+0,7%	10 000	900 000	924 200	0,20%
- BTE 2011 TMM+1,3% CAT A	5 000	500 000	507 585	0,11%
Obligations AIL	40 000	2 400 000	2 425 340	0,52%
- AIL 2009/1 6,50%	10 000	400 000	407 290	0,09%
- AIL 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 211 600	0,26%
- AIL 2011/1 5,75%	10 000	800 000	806 450	0,17%
Obligations ATL	78 500	5 650 000	5 792 738	1,23%
- ATL 2009 5,5%	10 000	400 000	402 750	0,09%
- ATL 2009/3 TMM+0,625%	20 000	1 200 000	1 220 220	0,26%
- ATL 2010/1 5,25%	10 000	800 000	830 010	0,18%
- ATL 2010/1 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 474 160	0,53%
- ATL 2010/2 TMM+1%	8 500	850 000	865 598	0,18%
Obligations BH	90 000	6 200 000	6 325 480	1,35%
- BH 2009 TMM+0,8%	20 000	2 000 000	2 034 900	0,43%
- BH SUBORDONNE 2007	70 000	4 200 000	4 290 580	0,91%
Obligations STB	158 000	13 653 250	13 866 646	2,95%
- STB 2008/1 TMM+2%	33 000	2 772 000	2 787 576	0,59%
- STB 2008/2 6,5%	65 000	5 281 250	5 381 350	1,15%
- STB 2010/1 TMM+0,7%	20 000	1 600 000	1 614 840	0,34%
- STB 2011 6,1%	40 000	4 000 000	4 082 880	0,87%
Obligations HANNIBAL LEASE	60 000	4 000 000	4 036 120	0,86%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 5,25%	20 000	1 200 000	1 201 660	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/1 TMM+0,75%	20 000	1 200 000	1 201 360	0,26%
- HANNIBAL LEASE 2010/2 TMM+0,775%	20 000	1 600 000	1 633 100	0,35%
Désignation du titre	Nombre de titres	coût d'acquisition	Valeur au 30.06.2012	% Actif Net
Obligations TL	60 000	4 000 000	4 066 590	0,87%
- TUNISIE LEASING 2009/1 6,5%	20 000	800 000	813 680	0,17%
- TUNISIE LEASING 2010/2 TMM+0,75%	30 000	2 400 000	2 451 420	0,52%
- TUNISIE LEASING 2011/1 TMM+0,9%	10 000	800 000	801 490	0,17%
Obligations UIB	35 000	3 300 000	3 409 580	0,73%
- UIB 2009/1 5,25% CAT A	10 000	800 000	832 130	0,18%
- UIB 2011/1 TMM+1%	25 000	2 500 000	2 577 450	0,55%
Emp Subordonné BNA 2009 5,4%	50 000	3 999 500	4 039 750	0,86%
Emp AMEN BANK 2006	35 000	1 750 000	1 776 845	0,38%
Emp ATB 2007/1	21 000	1 680 000	1 687 392	0,36%
Emp ELWIFAK LEASING 2010/1	20 000	1 600 000	1 626 240	0,35%
Emp ATTIJARI BANK 2010 TMM+0,6%	10 000	857 140	870 550	0,19%
Emp ATTIJARI LEASING 2010/1	30 000	2 400 000	2 469 540	0,53%
Emp MEUBLATEX INDUSTRIE	8 000	800 000	806 248	0,17%

Titres émis par le Trésor et négociables sur le marché financier	186 000	190 590 918	193 012 851	41,11%
BTA 7,5% AVRIL 2014	40 000	41 530 300	41 219 991	8,78%
BTA 6,75% JUILLET 2017	39 000	40 751 043	42 287 346	9,01%
BTA 5,25% MARS 2016	48 000	48 615 000	48 974 214	10,43%
BTA 6,1% OCTOBRE 2013	15 000	15 792 075	15 828 748	3,37%
BTA 5% MARS 2013	20 000	20 297 500	20 322 039	4,33%
BTA 5% OCTOBRE 2015	20 000	19 722 000	20 356 980	4,34%
BTA 5,5% OCTOBRE 2018	4 000	3 883 000	4 023 533	0,86%
TOTAL		253 901 708	257 518 061	54,85%

3-2 Placements monétaires et disponibilités:

Le solde de ce poste s'élève au 30 Juin 2012 à 168 009 780 DT se détaillant comme suit :

Désignation du titre	Tenu chez la	Date d'acquisition	Nombre	Coût d'acquisition	Valeur actuelle	% actif net
CERTIFICATS DE DEPOTS			95 000	94 923 735	95 522 260	20,35%
Certificats de dépôts à plus d'un an			22 500	22 500 000	23 056 380	4,91%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	14/08/2011	2 500	2 500 000	2 570 863	0,55%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	20/08/2011	2 500	2 500 000	2 569 279	0,55%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	15/09/2011	3 000	3 000 000	3 075 359	0,66%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	24/09/2011	4 000	4 000 000	4 097 071	0,87%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	26/09/2011	5 500	5 500 000	5 632 431	1,20%
(au taux deTMM +0,5%)	La B.T	17/10/2011	5 000	5 000 000	5 111 377	1,09%
Certificat de dépôt à moins d'un an			72 500	72 423 735	72 465 880	15,43%
(au taux de 4,74%)	La B.T	22/06/2012	22 500	22 476 331	22 497 636	4,79%
(au taux de 4,74%)	La B.T	23/06/2012	3 000	2 996 844	2 999 369	0,64%
(au taux de 4,74%)	La B.T	24/06/2012	2 500	2 497 371	2 499 212	0,53%
(au taux de 4,74%)	La B.T	25/06/2012	13 000	12 986 325	12 994 534	2,77%
(au taux de 4,74%)	La B.T	26/06/2012	1 000	998 948	999 474	0,21%
(au taux de 4,74%)	La B.T	27/06/2012	5 500	5 494 215	5 496 530	1,17%
(au taux de 4,74%)	La B.T	28/06/2012	1 500	1 498 422	1 498 896	0,32%
(au taux de 4,74%)	La B.T	29/06/2012	23 500	23 475 279	23 480 229	5,00%
BILLETS DE TRESORERIE			5 000	4 954 680	4 976 586	1,06%
(au taux de 4,48%)	ORANGE		3 000	2 973 418	2 993 850	0,64%
(au taux de 4,74%)	ORANGE		2 000	1 981 262	1 982 736	0,42%
COMPTES A TERME			66 929	66 929 000	67 510 064	14,38%
Comptes à terme à plus d'un an			66 929	66 929 000	67 510 064	14,38%
Comptes à terme à moins d'un an						
DISPONIBILITES					870	0,00%
TOTAL				166 807 415	168 009 780	35,78%

(*) Les certificats de dépôt émis par la Banque de Tunisie et souscrits par SICAV RENDEMENT bénéficient de la garantie de trois Banques de la place comme suit :

Garant	Type de certificat	Montant de la garantie en Millions de Dinars	% Actif net
BIAT	tous types	30	6,39%
AMEN BANK	tous types	34	7,24%
UBCI	à moins de 3 mois	13	2,77%
TOTAL		77	16,40%

(**) Les garanties Amen Bank et UBCI couvrent les émissions par la Banque de Tunisie de certificats de dépôt souscrits par les SICAV dont la Banque de Tunisie est dépositaire, et ce respectivement pour les montants de 35 et 14 millions de Dinars.

Le gestionnaire en réserve à SICAV RENDEMENT un montant de 34 et 13 Millions de Dinars pour ce trimestre.

3-3 Créances d'exploitation :

Le poste Créances d'exploitation totalise au 30 Juin 2012 un montant de 44 155 911 DT contre 1 577 644 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- CAT échu le 29 et 30 Juin	16 000 000	77 000
- Intérêt à recevoir sur CAT	155 911	644
- Certificat de Dépôt échu le 29 et 30 Juin	28 000 000	1 500 000
TOTAL	44 155 911	1 577 644

3-4 Autres créiteurs divers :

Le poste Autres créiteurs divers totalise au 30 Juin 2012 un montant de 176 096 DT contre 191 568 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- Retenue à la source	128 773	138 915
- Redevance CMF	37 962	42 911
- TCL	3 914	4 728
- Provision honoraires commissaire aux comptes	5 047	5 014
- Provision honoraires PDG	400	-
TOTAL	176 096	191 568

3-5 Capital

Les mouvements enregistrés sur le capital au cours de la période allant du 1er janvier au 30 Juin 2012 se détaillent ainsi

LIBELLE	30/06/2012
<u>Capital début de l'exercice</u>	
Montant	490 360 948
Nombre de titres	4 942 308
Nombre d'actionnaires	4 201
<u>Souscriptions réalisées</u>	
Montant	204 954 740
Nombre de titres émis	2 065 722
Nombre d'actionnaires nouveaux	313
<u>Rachats effectués</u>	
Montant	(232 998 127)
Nombre de titres rachetés	(2 348 369)
Nombre d'actionnaires sortants	(354)
<u>Autres mouvements</u>	
Variation des plus (ou moins) valeurs potentielles sur titres	(410 373)
Variation des plus (ou moins) valeurs réalisées sur titres	0
Régl Sommes non distribuables	22 500
<u>Capital fin de l'exercice</u>	
Montant	461 929 688
Nombre de titres	4 659 661
Nombre d'actionnaires	4 160

4- Notes sur l'état de résultat**4-1- Notes sur les revenus du portefeuille titre**

Les revenus du portefeuille-titres totalisent 2 870 812 DT pour le deuxième trimestre de 2012 contre 3 831 046 DT pour l'exercice précédent, et se détaillent comme suit:

LIBELLE	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
- Revenus des obligations et valeurs assimilées	2 870 812	3 831 046
TOTAL	2 870 812	3 831 046

4-2- Note sur les revenus des placements monétaires

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 2 065 604 DT contre 1 970 728 DT pour la même période de l'exercice précédent, et se détaille ainsi :

LIBELLE	Trimestre 2 2012	Trimestre 2 2011
- Intérêts des certificats de dépôt	1 258 281	1 134 518
- Intérêts des comptes à terme	763 018	826 921
- Intérêts des billets de Trésorerie	44 305	9 289
TOTAL	2 065 604	1 970 728

4-3 Charges de gestion des placements :

Les charges de gestion des placements s'élèvent pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 858 088 DT contre 925 300 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaillent ainsi :

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- Commission de dépôt (Banque de Tunisie)	735	793
	504	114
- Commission de gestion (Société de Bourse de Tunisie)	122	132
	584	186
TOTAL	858 088	925 300

4-4 Autres charges :

Le solde de ce poste s'élève pour la période allant du 01/04 au 30/06/2012 à 138 677 DT contre 150 482 DT pour la même période de l'exercice précédent et se détaille ainsi :

LIBELLE	30/06/2012	30/06/2011
- Redevance CMF	122 594	132 199
- TCL	12 341	14 504
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	3 720	3 721
- Charges diverses	22	58
TOTAL	138 677	150 482