

TAPPOTV
ANNXEL
757>

UNOfi

UNION NOTARIALE FINANCIÈRE

NOVAPIETTE

UOCI - V - CIVILE DE PLACEMENT IMMOBILIER



Pkr w v
I xófnéðn Ncqv
v p m I xófnéðn Wærqh
v n m I xófnéðn Mcuhlø
Bh j h u r q p clogx Fur qwPr s xælh
Tr sklc Agwsr ðv Chqwxp
Enr Afwyh er xðhycug gh Pcúv
ur xñ ghv Dr ðghv

dL bba df OP
WL ea NT f
OP RPef Tā Y
gYa QZRPeTā Y
O,L Nf TQe egd
WPj PdNTNP 757> **A**

635	lumyt f Åvuân u yf d â	B
637	N ifwpt sl Åd t fyi o jl â wf yâ	65
638	Nf wwpâxâl jl nl âÅvu	67
639	N wf Åpt vpul	69
639	Nf âpâf Åvu svif Åpt	68
63A	N âl éwl yââl â pt t vhppl â l Åd â cfd âyâ yl wy âl uÅ Åpt â jl f VCRI	76
63B	N ây ââsÅ Åjl sl él yi pl	78
63C	N âj f pjl wpt luÀ	7A
63D	Xfhf fâé i vt ws ÅuÅd yf wwyâ jl f âvip Å jl nl âÅvu	7B
635	Ryv wâpÅvu jl t vj pif Åvu jl â âÅ Åâ: sAââl t hsl G u yf d t pÅ	7D
636	Ryv wâpÅvu jl t vj pif Åvu jl f wwpâxâl j pçl âÅââl t luÀ	8B

Na X bf Pe
OP WPj PdNTNP **8C**

735	Å Åj â wf Åpt vpul fâ j ilt hyl lulâyv	8D
737	Auf sââl jl f çf yf Åvu jl â ifwpt âé wwyâ l â Eulâyv	96
738	Cvt wâ jl y ââsÅ Å fâ j ilt hyl lulâyv	97
739	Auul él i vt wâ hsd	99
739	Auf sââl jl s çvsâ Åvu i vuâ Å Ål luÅ sl él yi pl l Åsl él yi pl jl â fâ Åj â fi Åpâl Åwf ââpâ j l évs wpt Åvu	>7
73A	Auf sââl jl s çvsâ Åvu i vuâ Å Ål luÅ sl él yi pl l Åsl él yi pl jl â i vt wâ â jl y nâs yâf Åvu fi Åpt Åwf ââpn	>>
73B	Xfhf fâé i vt ws ÅuÅ d â i vt wâ âjl sl él yi pl	>>
73C	Rf ilt luÀ pt t vhppl yâ	>B

WP Na Yf d WP
TYf PdYP)
WL RPef Tā Y
OPe dTec gPe **A6**

835	N i vuÅ d puÅ yul	A6
837	Nf nl âÅvu jl â yâxâl â	A8

dL bba df e Og
Na XX TēL TdP
Lgj Na X bf Pe **A>**

935	Uf wwyÅj â Cvt t pâf pl f âé Cvt wâ â ââys â i vt wâ â fuuâl sâ	A>
937	Uf wwyÅâw i p s j â Cvt t pâf pl f âé Cvt wâ â ââys â i vuçl uÅvuâ y nst l uÀ l â	AA

dL bba df
Og Na YePTW
OP egdhPTWL YNP **AC**

a dOdP Og Ua gd
Pf f Pj f P
OPe d ea Wgf Tā Ye **B5**

Qy y j â çâ yjl â fââl t hsl â n u yf d â vj pif pl l âl éÅf vj pif pl	B5
Xl éÅ jl â y âvsâ Åvuâ : if yi Å yl vj pif pl	B6
Xl éÅ jl â y âvsâ Åvuâ : if yi Å yl l éÅf vj pif pl	B8
Auul él fâé y âvsâ Åvuâ	BD

N wy âl uÅj viât luÀul wy âl uÅ fâiâu if yi Å yl i vuÅfi âls Yul f Å uÅvu wf yâ âspyl f Å wwyâ l xâfuâ: f uf Åyl i f pl l Åuvu
 Åvt wââl jl â pumyt f Åvuâ mâyup â Nf Å uÅvu j â si Å âyl âÅf Åy l ââys d â mî Å âyâ jl yâxâl nâ yfuÅj fuâ f uvÅ j pumyt f Åvu l Åd
 j viât luÅj pumyt f Åvuâ is â DIC nâ yfuÅ ââys d âpâ puÅ yul ÅÉÉÉ âuv ry , il Å nfy p l â Å yf wms xâl i vt t l Åvâ VCRI
 PQXARIEUUE wy âl uÅ âu yâxâl jl w yâ lu ifwpt s l â xâl d ylu j l t luÀ l â f s xâpâ pâ jl â wf yâ ul âvuâ wf â nfy uÅp
 N â pââÅf Åvuâ j l â pt t l âhs âi vui l yul uÅj l â pçl âÅââl t luÀ y f sâ â wfy PQXARIEUUE l Åul wy çnl uÅwf âjl â nâ Åyl â fi xâpâ Åvuâ

QUGAPEV DE GEVXIQP EX DE CQPXU NE AY D CEOBUE



TOCI±U± DE GETUION

Tr fl² w̃ cqr qÀp h cx fcs lvr̃ogh

SCT Pcdv

Tr fl² w̃ gh j hwlr q gh sr uwhxløh cj ũ²²h scuøAMF vr xv ðh
q GP hq gcwh gx



TOCI±U± CIWLE DE PLACEMENTU IMMOBILIES 2 CAPIUAL
VASIABLE INVETUIE EN IMMOBILIES D ENUSEPSITE

Lc TCPI NOUAPIESSE c ² w̃ fu²²h ðh cr w sr xuxqh
gx ũ²h wvwxwvlh gh cqv

SCT Pcdv

Nr vñ g lqir up cwr q ylvc AMF TCPI q gx cr w
p lvh 3 mxucx hu vhs vñp euh



eT RP ea NTL W
yÈk Mut ãkÉxÈkÈ CU
PdyÈhki kO



Na YePTWO LOX TYTef dLf Tã Y

bd eTOPYf
Mut ÈkÈy Urs FOXDHAILI

hTNP2bd eTOPYf
Mut ÈkÈy Pkyyk Jkdt BEUOMBEU

LOX TYTef dLf Pgde
Mdi ds k AËy rã BAXDXIN
Mut ÈkÈy Pkyyk LALb
Mut ÈkÈy PdËyq PEVOLAV
Md éyk Att k GITATD
Md éyk Amt ÉMAXTIN
Md éyk Ayt dÈi Vnøyyi UMAGGHE



OTPNf Tã Y

OTPNf Pgd R Y dLW
Mut ÈkÈy CnyÈu vnk ELL U

OTPNf dTNP R Y dLW O WRg P
Mdi ds k Fruykt hk DOXTDEV FTANcONI



OTPNf Tã Y Og b WP TX Xa MTWPd

Mdi ds k Fruykt hk DOXTDEV FTANcONI



eT RP ea NTL W
yÈk Mut ãkÉxÈkÈ CU
PdyÈhki kO



eT RP LOX TYTef dLf Tã
guÈrkèdyi ByÈt k CU
ByÈk rd Gdordy k hki kO



Na YePTWOP egdhPTWLYNP

bd eTOPYf
Md éyk GørÉ AXBTb MATAIU

hTNP2bd eTOPYf
Mut ÈkÈy Jkdt PdÈr BATT

XPXMdPe
Md éyk Orøky ADIAUUE
Md éyk Pkyyk BLEYIN
Md éyk Eyh CHAVON
Md éyk Ddt ðr DAXD
Md éyk ByÈt u FIUCHET
Md éyk Pkyyk GXINEBAXLV
Md éyk At i y MATVIN
Md éyk Bkt uø UAXLNIET
Md éyk Dkt ð Pkyyk UIMON
Md éyk G ydy VXTLXT



Na XXTeeL TdP L gj Na Xbf Pe

f T gWL TdP
KPMG UA Mut ÈkÈy PdÈdr LAGAND







O ba eTf L TdP
BNP PATIBAU UA



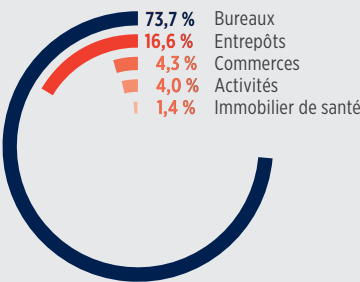
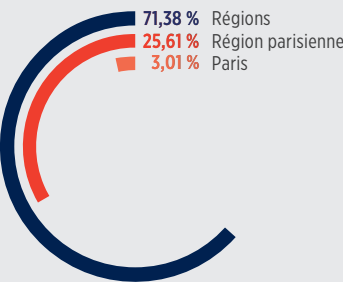
Pj bPdf TX Xa MTWPd
BNP PATIBAU TEAL EUVAVE
YALXAVION FTANCE BNPP TEYF

CHIFFRE V

 NL b T L W e L f T a Y	8 AD6 999 966	8 AD6 999 966
Yœ ufi x t f f i v É f f i U² z oà r q r À n à c â U² è é r y r â À n à c â z v â r â J² y r p r r c r	96 8=8 B D 78 B: = 33 33	63'635 : '@45': 78 00 00
 b d T J O P e a g e N d T b f T a Y O P W L b L d f	9: 6	9: 6
c n y r è a q r à r c à n v c U² z oà r q r À n à c â r n c r q r q r à r c à n v c c n y r è a r c r p² z À g n o y q r y n Z J W P + À n à À n à c c n y r è a q r à n y à n c v² + H U Y , À n à À n à c c n y r è a q r à r p² â c c è c v² À n à À n à c Y r p r c r â y² p n c é r â o à è c r â À n à À n à c , . - Y â è y n c À n à À n à c , . - K v â c à v o è c v² À n à À n à c n è c c r q r y n r , . - a n è i q r q v â c à v o è c v² Y r A² â c² è é r n è + r z² v â q r q v â c à v o è c v² ,	978 26 8A BB7 8DD 28 8A9 27 977 2A 7B 29 78 27 79 2: : 26 + 8 2	645/, 3' 49'949 637/35' 595/77' 63@9@ 4; /54' 46/78' 46/@7' 7/43'(6/9
 e g d Q L N P O g b L f d T X a T Y P	C78 =C6 X	C9B : 9: X
q² ç n é r p p r à v p n c v²² è y n o r y r é v² r z r ç n y y n p² â c è p c v² Yœ ufi x i é è u é f f i U² z oà r q r y² p n g n v â r â	=: 27 + 77C : 8D	87/, '(45@ 793
 f L g j O a N N g b L f T a Y Q T Y L Y N T P d X a l P Y L Y Y g P W	CC 2A +	CD 28 +

.. - è ó' è è è à è è x è € ' x è f i x è

U RAUXIXIQP DY RAXUIOQIPE
AY D CEOBUE l u t





dL bba df OP W ea NT f

OP RPef Ta Y XNOFI GEUVION D ACVIFU
 UXT L EaETCICE

636	IPFQUOAXIQPV G P UANEV	B
637	NE CARIXANEX NE OAUCH DEV RAUXV	65
638	NA RQNXIS YE DE GEVXIQP	67
639	NE RAXUIOQIPE	69
639	NA VIXYAXIQP NQCAXIa E	6B
63A	NEV Ec REUXIVEV IOOQBIN UEV EX NEV a ANEYUV UERU VEP XAXIa EV DE NA VCRI	76
63B	NEV U VYNXAXV DE NEc EUCICE	78
63C	NEV D NAIV DE RAIEOEPX	7A
63D	XABNEAYc CQORN XAPX NE UARRQUX DE NA VQCI X DE GEVXIQP	7B
635	RUQRQVIXIQP DE OQDIFICAXIQP DEV VXAXYXV , NAVVEOBN E G P UANE OIc XE	7D
636	RUQRQVIXIQP DE OQDIFICAXIQP DE NA RQNXIS YE D IPa EVXIVVEOEPX	8B

Mhvqcp hv hwMhwlhxw đv cvr fl² v

Nr xv yr xv qyr qv ũ xqlv hq cwhp eđ h j² q² ucđv r ũqlqlh fr qir up² p hqwcxā glvs r vlvr qv đ j cđv hwwvxlhv sr xuyr xv uhqguh fr p s vñ gh ocflvylw gh yr vñ vrl² w cx fr xw gh ocqđ² h hww xp hww 3 yr vñ cssurcvlr q đv fr p s vñ gh chāhuf lfh vrlcof v đv g² fhp euh

2 fh vñh qv xv cer ũgur qv đv vñ p hv vxlycqw

lqir up cvlr qv j² q² ucđv

đv fcs lvchđv p cuf k² ghv scw

æ sr đvlt xh gh j hwlr q

đv scwlp r lqh

æ vlvcvlr q sf cwlh

đv hās hwlvh lp p r elđ uhv hđv y cđxw ũs ũ² vñqvlvlyh gh æ TCPI

đv ũ² vxæw gh chāhuf lfh

đv g² ælv gh s clhp hq

Oxwđ đv lqir up cvlr qv gx s ũ² vñqwc s r ũw f hđv fr qvñqxhv gcqv đv ũs s r ũw gx fr qvñlogh vxylh æ qf h hwgx fr p p lvclh cxā fr p s vñ yr xv shup hww qvgh yr xv s r qv qf h vñxđv s r hww gh ũ² v r ævlr qv v r xp lv cx yr vñ

66TYQa dXL f Tā Ye R Y dL WPe

6666 Wj véè y y véèéà È y

WP Na Yf Pj f P Na Ya X Tc g P R Y dL W

Lcqđ² h vlqv ũw gcqv xqh skcvh gh qv up cđvcvlr q s r j uhvlyh csu v ghxā cqđ² hv gh fvlh Tcqv fr qvñxhu xq y² ũvæđv uher qđ hđv p cđ xh xqh wældvcvlr q j ũcghđv gh chqylur qqhp hqđ² fr qv p lt xh hq Fucqf h fr p p h q Exur sh

Lc fur lvqcqf h ũcđv cwlh qv hq gcqv xq fr qvñāvñ w xmxw p cđ x² scu ghv fr p s r ũw hq w cwlh qvñvñ ghv p² qj hv hw ghv hqwhs ũvñ L lq cvlr q ũf xđv qhvñp hq w 3 hq pr Āhqqh cqxhđv fh t xl c shup lv 3 æ BCE gh sr xuxlyth ocw xs đvñp hq w gh vc sr đvlt xh pr q² vclh Lhv fr qqlv r qv gh qcqf hp hq w vcp² đr hq w s r j uhvlyh hq w p p h vl đv vñxā ũqj v ũvñh qw² đy² v ũ h hwg xqh g² cqf h sh ũvñqvlh vxu æ wclh v l h ghv qcqf hv s xedđ xhv ũcđv cwlh

L lq wældv s r đvlt xh hwexgj² vclh fr qvñxh gh shvhu vxu æ fr q c qf h ghv cf vñxw² fr qv p lt xhv 3 æt xhđv v cmxvñq wđv lqf h w x ghv đ² hv cxā vñqlv qv fr p p huf lđv lqvñqcvlr q cđv Dcqv fh fr qvñāvñ đv vñf vñxw lp p r elđv c p r f h xq vlp lgh ũghvñp hq w vcqv sr xu cxvñq w hq r xhu cyhf đv yr æp hv g cycqwf ũv

WP XL dNS OP WYh Pef Tē PX PYf PY TXa MWPd O PYf dPbd Tē PY QdLYNP

Eq đv p cuf k² gh olqyvñvñp hq w hq lp p r elđv gh hqwhs ũvñ hq Fucqf h c fkh xq đ j hu ũghvñp hq w scu ũs s r ũw³ sr ũ² scux q txcw p h vlp hww s æv cf vñ Lhv yr æp hv ghv h xuhq w² c qv r lqv vñqvlđv hq w lqj² ũhxw 3 æ pr Āhqqh ghv flqđ ghv qđv ũv cqđ² hv l ævñq w xqh ũs ũvñ hq f r ũ ũc j lđv

Lc ũf r p s r vlvr q vñf w ũhđv hqj c j² h ghs xlv æ fvlh vcqlvclh vñ fr qv p h đv exuhcxā ũqj vñp sv gr p lqcw qv fr qf hqwhqws æv t xh ghv yr æp hv hqj c j² v p p h vl đv vñj p hqviqcđv lđv p r qvñ ghv vñj qv gh ũghvñp hq w vxu đv cf vñv fr ũ gh j ũc qđ txcđv Lhv fr p p huf hv ũs cvñqwcx ghv xv ghv p lœcgv g vñqvl t xh æ ũ j lvlt xh p cđ xh đv scvcsu v s ævlhxw cqđ² hv gh ir ũvñ cf vñvñ

Prxu đv cf vñxw cqwf lshq w xqh wældvcvlr q ghv yr æp hv xqh ũs ũvñ s æv ũc qf kh² vñq w hqylvcj² h 3 đkr ũār q

WP XL dNS Vā NL f TQ OPe Mg dPL gj

Dcqv xq fr qvñāvñ² fr qv p lt xh w xmxw lqf h wclq đv p cuf k² v sf cvlv ghv exuhcxā r qws r xuxlyl đv cñvñp hq w hq Lhv lqf h w x ghv sr đvlt xhv hw æ s uxghqf h ghv hqwhs ũvñ r qvfr qvñx² gh shvhu vxu æ s ũvñ gh g² flvr q ghv xlvđvcvlh t xl vñ p r qvñqws æv² đv vñv hws ũylđ j l hq w ghv lp p h xedv elh q vñx² v shur p cqv vxu đv s æ q hqylur qqhp hq w hwcgs vñv cxā qv xycxā p r ghv gh w c yclo

s j l Fyui l

Ayh f p lœr q gh p s æ f² v hq đv p cuf k² ũc qf lđv ũf xđv gh scu ũs s r ũw³ p cđ ũ² xq đ j hup lhxā cx txcw p h vlp hww Lh QCA ũvñ đv vñf vñxw đv s æv s ũv² cyhf xq ũ Āhus ũp h cwlh qcqv p c q vxu xq c q Lc D² i hq vñ hw đv Cur lvqcw Oxhw ghv h xuhq w vr xv shvvlr q ũ h w g xqh vxu ũ sh ũvñqvlh vxu đv p cuf k² v vñf r qgclhv Lh vñxā gh ycf c qf h v² vñedv³ cyhf xqh r ũh lp p² glcvñ g² scvñq w p lœr qv gh p

U n p u ā

Ayh f p lœr q gh p fr p p huf lđv² v đv ũ² j l r qv c fkhq w xq ũf xō vlp lœl h gh vxu xq c q ũvñq w clqv vñqvlđv hq w hq ũwclws cu ũs s r ũw³ æ p r Āhqqh g² f hq cđv Lhv j ũc qghv p² v r s r đv L Ār q Br ũghcxā Alā Mcwñlđv hw Llđv ir qws ũx y h gh ũ² vñh qf h h w f r qvñy h q w x q ũ đv p r vñxw Lh vñxā gh ycf c qf h v Ā p clqvñq w hq w h w elh q hq gh² ghv qlyhcxā ũc qf lđv qv p p h vl xq ũv t xh gh s² qx ũh vxu đv s r g xlv txcđv vñv fr p p hq f h 3² p h j hu

Source BNP Paribas Real Estate France

VP XL dNS OPe eNbT

Lh p cufk² ghv TCPI hww p cufk² scu xqh uhsulv
sur j uhwlyh gh æ fr ðf vñ hwxqh cp² dr ucvlr q j ucgxnñ gx
p cufk² vñ fr qgcluh

Cvsl i À hyàÀ j l à VCRI

Eq æ fr ðf vñ euvñ ghv TCPI c cwhlqw p lðcugv g
fr qvñ p lðcugv g hq p cufk² xcqwxqh kcxvñ gh
Lh p cufk² uhw xyh clqvl ghv qlyhcā gh vr xvf uls vl r q
sur fkhv gh æ pr ðhqqh g² fhqacđ t xl v² vèdñ 3
p lðcugv g

Lhv TCPI glyhu² hv r qwfcs vñ gh æ fr ðf vñ euvñ gh
Eđv ghycqfhq clqvl ðv TCPI 3 sũsr qg² ucqf h
exuhcā vcq² hw² gxf cvlr q æ jlvñt xh hv
æ f cā g c f wyl vñ hw fr p p huf hv Lhv TCPI
ũ vlghqvlñ hñk vñ w xulv h æ l vñ uhs ũ vlghqvlñt xcqwx
hñv p r lqv gh gx w vèoghv vr xvf uls vl r qv

Cvsl i À ul À j l à VCRI

Lc fr ðf vñ qhvñ ghv TCPI hq v² vèdñ 3
p lðcugv g fr qvñ p lðcugv g hq p cufk² xcqwx
qh sur j uhwlyh gh Chvñ cp² dr ucvlr q vècglw xq
h j clq g lqvñ wghv² scj qcqw p p h vl ð p cufk² uhwñ
k² vñ r j qh vñ q ðv y² klfxđv

Lh txcvñ p h vñp hvñ fr q up h f hñ g ðqcp lt xh sr vlyh
cyhf p lðcug fr ðf vñ hq kcxvñ gh scu ucssr uwcx
vñ l vñ p h vñp hvñ hw gh scu ucssr uw cx
txcvñ p h vñp hvñ lo vcj lw gx vñp hvñ ð sāv
g ðqcp lt xh gh æ c q² h

Chvñ cp² dr ucvlr q vlqvñ w xñir lv gcqv xq fr qvñ vñ
hñr uh fr qvñ vñ Tl xqh p cñulv gh y² klfxđv qh uñr qvñ
scv gh gl f xñ gh ðt xlglv ðv vñqv qv gh p hñqwlñ uñv
vxu ðv TCPI 3 sũsr qg² ucqf h exuhcā t xl fr qf hñqwlñ
ðvñqvlñoghv scuv hq cwhqvlñ gh uñvñ Lh p lð vñp h
p cufk² clqvl xqh uhsulv hñr xñj hñqvlñ vcqv sr xu cxvñ qv
h c f hñv ðv ðv vñ k² uñv ghv ghxā c q² hv sũ f² ghqvlñ

Ofyo ðl vuv fpl l ðw y ð l u f ð u ð j l y ð f ð

Lh p cufk² vñ fr qgcluh hww uñv c f vñ hq cyhf
p lðr qv g gh scu² f k c q j² hv vñw gh æ
f csl vñvñ q gx p cufk² Ax g² f h p euh ð vñ f n gh
scuv hq cwhqvlñ v² o y h 3 p lðcugv g gh æ
f csl vñvñ q hq ð j u h kcxvñ scu ucssr uw3 q Ch
vñ f n gh p hñ w v fr qf hñqvlñ TCPI j² ũ hv scu
vñ f l² vñ gh j hñr q hñ r xshqwhqylur q ðv vñ lv txcuv
ghv scu hq cwhqvlñ p cñulvñ hñqvlñ ghv TCPI 3
sũsr qg² ucqf h exuhcā

Cf wñt sñf ðv j l à VCRI

Lc f csl vñvñ q gh qvñp ðv ghv TCPI sur j uhwñ ð j uhp hñq
gh sr xu cwhlqgh p lðcugv cx g² f h p euh
fr qvñ p lðcugv g cx g² f h p euh



Lr p p h Guñhqvñ k cyh qxh Mclñ Lr xlvñ Dhæ cxñ

cvs ðv j l à wñ j l à vñ ðv j l à vñ

Eq ð p r xyh hñqwh fr uñvñ q ghv sũ gh vr xvf uls vl r q
vñ sr xu xlvñ p clv vñvñ qh TCPI 3 f csl vñvñ y cñ ðv r qv
glp l q² ðv sũ gh vr xvf uls vl r q vècglv t xh æ qvñ p hñv
Lh vñqvlñoghv eñvñ hñvñqvlñy hñq cx sñp lñ vñp hvñ ð
txcvñ p h vñp hvñ vñ glvñj xcqwx cx fr qvñ ghv scu
hñcñ vñvñ qv Txu ðvñp ðv gh æ c q² h ð sũ gh scu
p r ðh q sr qg² ũ scu æ f csl vñvñ qv ðv f xñ gh

N ð VCRI ð vñ t f y i o j l sñcl ð ð ð t l u ð

Ðcqv xq fr qvñ vñ gh fr ðf vñ qhvñ hñr uh p hvñ² h ðv TCPI
r qwp clqvñ qh vñvñ j l h g l qh vñvñp hñv² ðv vñy Lh
icl w p cufk² xcqwx gh æ c q² h hñv æ f f² ðv vñ q ghv
l qh vñvñp hñv gcqv æ ðr qh hñr s c v² v gh
p lðcugv g hq 3 p lðcugv g hq
Lhv f hñr qv vñ vñ r qwp clqvñ qh 3 ghv qlyhcā vr xñqvx
f hñvñ TCPI c ð qv sũ f² g² 3 ghv cñvñ j hv j² q² vñvñ
gh sāv y cñv c q gh sũ vñy hñvñ f c s c f l vñ glvñvñy

N ð wñt f u i l ð j l à VCRI l u

Lh glylghqgh euvñ p r ðh vñy scu ðv TCPI hq c
sur j uhw² scu ucssr uw3 Pāv sũ f l v² p hñv ghv
TCPI hq q r p euh r qwp clqvñ qh r x cx j p hñv ðv x c f r p sñv
scu scu ucssr uw3 vècglv t xh ðv r qvñ g xlvñ

Scssr uñ cx sũ gh ũ i² uñqf h cx hu r qvñ lñ ð vñ gh
glvñvñ q p r ðh vñy scu ðv TCPI vñvñ f c vñ j r uñv
fr qvñ qh vñ vñvñ hñv hñv fr qvñ hñv
vñ l vñqh sur j uhwlyh gh sr lqv

Pcu f c vñ j r uñv gh TCPI ðv vñ gh glvñvñ q p r ðh qv
y cñvñ hñv sr xu ðv TCPI ũ vlghqvlñ ðv sr xu ðv
TCPI glyhu² hv

Cr p sñv vñq ghv² yr æ vñ qv gh sũ hñv æ glvñvñ q ðv
TCPI c f k hñqwh sñr up c q f h j æ ðv c q qhñ gh
hñv

Source ASPIM - Collecte et performance des fonds
immobiliers grand public en 2025

6667 d à xy Ût v È È xy Û eNbTYa f L bTPddP yè 757>**Cvsi À l Àt fyio jlâwfyâ**

Eq æ frôhfvn eukvñ hq scuw gh TCPI NOUAPIESSE
v² o y h 3 M fr qwh M cx g² fhp euh
hqhjl lwccqwxq uhs ð gh

ð v xâ gh uhwlcwccqxcðv² v² o y h 3 fr qwh hq
Eq vñccqwf r p svñ ghv scuw hq cwñqñ gh uhwlcwfvñ v xâ
vñuclw sr uñ 3 fr qwh cx g² fhp euh
vl æ frôhfvn qhwn uhwñ qxðñ ðv ucfkcw gh scuw txcq w3 h xâ
vr qwhq ufxocx vñfr qg vhp hvñh

Ax g² fhp euh æ fcslvædvcl r q gh æ TCPI v² o y h 3
M 3 xq qlyhc x lqf kcj² vxuxq cq

NOUAPIESSE vñ sr vñr qqh clqvl cx^{p h} ucqj ghv TCPI gh
exuhcâ ðv sâv lpsr uccqñv gx p cuf k² hq vñup hv
gh fcslvædvcl r q Tr xuf h ATPIM

lucl àâaâl t l uâ

Eq ohqylur qqh hq w gh p cuf k² uhwccqwf r qwclq w v xâ
g lqñ w² ðy² v cñvñp hq w ghv y cðxw lp p r elð ðv
NOUAPIESSE q c scv u² cðv² gh q rxyhcâ lqy hvñvñp hq w
sufi² ucw clqvl fr qvcf uñ ð p r qvccw ghv c uelwaj hv 3 æ
glp lqxvl r q gh vc ghvñ

Ahpâf nl â

Eq NOUAPIESSE c sr xuxlyl vc sr ðvñ xh g c uelwaj h
v² ðvñ y h cyhf r s² ucw r qv g c uelwaj h u² cðv² hv sr uccq wvxu
p gh ð f c xâ gr qw² vñhqwycf cqw 3 æ gcwñ
gh f hvñr q

N wf Àp vpl

Ax g² fhp euh ð scwlp r lq gh æ TCPI h w fr qvñ w² gh
cf vñv lp p r elðw cf vñv g² vñq xv hq gluf wñw cf vñv g² vñq
hq w vðwñ ylc xq h TCI uhs u² vñq vccw qh vxucf h gh p

Eq vxucf h lo h w fr p sr v² s uqf l s cðp hq w glp p h xðv gh
exuhcâ h w g hq wñs w h w vñvñ sr xu
hq u² j lr qv h w sr xu hq lð gh Fucqf h Eq y cðxw
gh ð Àhu ccq xho fh scwlp r lq h w u² s c w sr xu hq
u² j lr qv h w sr xu hq lð gh Fucqf h

gh æ vxucf h gx scwlp r lq gh NOUAPIESSE e² q² f l h g xq
æhor x g xq h f huñ f c vñr q hqylur qqh hq w ð 3 æ fr qwccf vñr q

Chv txcðvñv ylvñw 3 æ p c vñv ghv g² s hq vñv² qñj² vñt xhv
ghp ccg² h s c uæ u² j ðp hq vñr q q x g² f uñv u v hq c s ð f c vñr q gh æ
σ l ELAN uñvñy 3 æ p² ðr ucw r q gh ð s hñr up c q f h² qñj² vñt xh
ghv eoclp hq w c h f vñv 3 xvcj h vñuclw vñv² v hq Fucqf h h w c xâ
hâj hq f hv g x p cuf k² ð f c vñi gh exuhcâ

Lh v xâ gh uñr xyuhp hq w r Àh q ghv ð Àhu t xlvccqf² v cx vñv gh
uñw r uñ 3 cx g² fhp euh fr qwh 3 æ
gcwñ gx g² fhp euh

Lh v xâ grffxscw r q ccqf l hu ccq xho p r Àh q gh châhuf l f h
v² væðwñ fr qwh hq

a f d à y i v t wñ h s y àâ s t Àul Àl Àj p Àyñh Àvñ

Lc y cðxw gx scwlp r lq h cf vñv g² vñq xv hq gluf w cx elæ q cx
g² fhp euh qhwn ghv cp r uñwñp hq w p clv cycqws u r ylvñr qv
fr p s u h q c q w ð v l p r elð vcl r qv h q f r x w v² o y h 3

Lh u² vxæwq h w gh châhuf l f h uñw r uñ s c u s c u w

Lh s uâ gh vr xvf u s vñr q gh æ s c u h w v p clqñ q x 3

Lh v xâ gh u h q gh p h q w l q vñu q h USI 3 ccq v s² ðr gh gx
g² fhp euh cx g² fhp euh v² o y h 3

Lhv thyh q xv glwñex² v hq vñ vr q w² ðy² v 3 s c u
s c u w s r x u p r l v gh m x l w c q f h fr u h v s r q g c q w 3 x q v xâ gh
glwñex vñr q gh

Lc shñr up c q f h j ð e c ð c c q x h ð PGA v² væðw
j c ð p h q w 3

Lhv shñr up c q f h v s c w² hv q h s u² m j h q w s v ghv shñr up c q f h v
ixvñv h v

- (1) Ces chiffres s'entendent pour une part en jouissance sur l'année;
- (2) La durée de 10 ans correspond à la période détention de la SCPI recommandée;
- (3) Le taux de distribution est la division du dividende brut, avant prélèvement libératoire et autre fiscalité payée par la SCPI pour le compte de l'associé, versé au titre de l'année considérée (y compris les acomptes exceptionnels et la quote-part de plus-values distribuées), par le prix de souscription au 1^{er} janvier de l'année considérée;
- (4) Sur le prix de la part au 1^{er} janvier 2025;
- (5) La Performance Globale annuelle est l'indicateur mesurant la performance totale de la SCPI sur l'année "n", correspondant à la somme du taux de distribution de l'année N et de la variation du prix public de souscription, entre le 1^{er} janvier de l'année N et le 1^{er} janvier de l'année N+1.

6668 Nçt è Àyà yè u t è Ëy Û è y yè t vé xy Ûy y v Èy

Ovj pif Àvñ jà j f p j l u À l l u q à p a f u i l j l â w f y â j l
PQXARIEUUE

Lc vr fl² vñ gh j h wñr q c g² flg² gh u² g x l u h ð g² æ l g h q wñ h hq
m x l w c q f h ghv s c u w gh æ TCPI NOUAPIESSE

Vpâf Àvñ f u À y p à y l

Lhv s c u w gh NOUAPIESSE sr uñ h q w m x l w c q f h cx^{h u} m x u g x^{p h}
p r l v t x l v x l w æ g c vñ gh u² f h s vñr q gx gr vñl u gh vr xvf u s vñr q
fr p s ð w h w g x y h u h p h q w f r u h v s r q g c q w

E ð v y u n y x ô É m é y i É é m a C T L é x ô é l É é n é l x ô É w è v i r
u n w è É n n w s x ô r é é i w l n m è n é f f n w è % l x v y è n É n ò^{n é} x l é x k É n

Pvâcl s l à i v u j p à v u â f w s p f h s â f â é w f y è à v à i y p à : w f y â y
j à^{l y} à l w t h y l

Lhv s c u w gh NOUAPIESSE sr uñ h q w m x l w c q f h cx^{h u} m x u g x p r l v
t x l v x l w æ g c vñ gh u² f h s vñr q s c u æ v r f l² vñ gh j h wñr q gx
gr vñl u gh vr xvf u s vñr q fr p s ð w h w gx y h u h p h q w
fr u h v s r q g c q w Lhv s c u w vr xvf u s vñr q vñs vñp euh sr uñ h q w
clqvl m x l w c q f h 3 fr p s vñu g x^{h u} r f w e u h

Chwñ p hv x h ghvñq² h 3 vr vñvñl u ðv q r x y h ð vñ vr xvf u s vñr qv c
fr q w l e x² 3 x q h c p² ðr ucw r q gh æ frôhfvn cx txcvñ p h
vñp hvñh E ð h vñu p clq vñ q x c q g c f f r p s c j q h u ð h w r x u
s u r j h wñl i 3 x q h f r ô h f vñ q h wñ g x u c ð p h q w s r vñvñy h

6669 Ûv È è t vèè y Èxy y Èv èv y

Dcqv ð f c g u h gh æ fr q v x æ vñr q ghv c vñr fl² v r u j c q l v² h hq
s r x u ð h q r x y h ð p h q w q s r vñ cx fr q vñ l o g h v x y h l æ c q f h
f c q g l g c w u h v r q w² vñ u h % h v cx p c u w

Nr xv yr xv s r s r v r qv ccq v æ^{p h} u² v r æ vñr q g² ð u h x q p h p e u h g x
fr q vñ l o g h v x y h l æ c q f h Lh f c q g l g c wñ x q l w c q wñ s a v j u c a g q r p e u h

gh vx ucj hv hâs up² v hq c vñv e ð h h w s c u p c q g c w l p s² ucvñ
vñu c² æ Nr xv yr xv u c s s h æ q v t x h y r vñ fr q vñ l o g h v x y h l æ c q f h h w
fr p s r v² gh gr xâ h p h p e u h v p c â l p x p² æ v s r x u w l v c q v h w t x h æ
ð p l vñ g ð h s r x u vñ² ð j l e ð h w ð² h v w v vñ l p h q w 3 c q v s r x u
ð v f c q g l g c w s h u r q q h v s k Å v t x h v

63 WP NL bTf L WPf WP XL dNS OPe bL df e

Eq æ frɔfɪvɪn euɪvɪn hq scuɪv gh TCPI NOUAPIESSE
v²oyh 3 M frɔfɪvɪn M srxu fruɪhv s r qgcqw
3 xg ɪhs ɔ gh

dñ v exâ gh uhwclwgcqxcv² v²o y h 3 fr qwh hq
 Eq vñgcqwf r p s vñ ghv s c u w hq c wñqñ gh uhwclw fh
 v exâ vñuclw r u² 3 fr qwh hq

lohq u²vx^{oh} xqh fr^{oh} qhwh qx^{oh} p p h vl^{oh} uc^hkcw gh
scu^h vr qwhq uh^hxocx vhf r qg vhp hwh^h

A qruv t x æ f r æ f v e u x v g h v T C P I 3 s u s r q g u c f h
e x u c x â u s u v h q v v h x d i p h q w g h o h q v p e d i g h æ
f r æ f v e u x v v r e d i

Source ASPIM - Collecte et performance des fonds immobiliers grand public en 2025

6336 Wy vt' Èt Ùèéà Èèt Ù

Dcwh gh fu² cwr q gh @ TCPI cr w

Mr qv²qwr p lqco³gh æ s cuw³ æ gc³gh f u²cwr a

Ax g²fhp eh d h fcs lvcv r f l c o g h NOUAPIESSE v²o y h
3 hwæ TCPI fr p s w cvr fl²v sr x u x q
v v c o g h s c u w

a QNYXIQP DY CARIXAN

Auu l	Ovu'Àu'Àj l f w t s uvt p i f s f à j i l t h y l	Ovu'Àu'Àj l f i v s t i à u l A	Pvt h y l j l w f y à f à j i l t h y l	Pvt h y l j f à v i p à f à j i l t h y l	U t à u y f à u H X j l f à v i p à j l n l à p u s y à j l f à v à i y v à u à f à i v à j l f s u u l	R y e j l u à y l f à j i l t h y l
5354	4'; 79'357/45'R	: ; '38@8'R	: '89; '487	5@766	44'466;/ 5'R	693'
5355	4'@33'; 37/98'R	; 4'66@@R	: ' @5'; 6;	63'3: 3	44'765/5; 'R	698'
5356	4'@63'3: 9/ 9'R	76'; 35/9'R	: ' @45': 78	63'6: @	@5; ; /6: 'R	698'
5357	4'@63'3: 9/ 9'R	00	: ' @45': 78	63'635	8'49: /57'R	673'
868=	7 D96 6BA2A V	33	B D78 B: =	96 8=8	= 7662A6 V	9: 6

$$,5- \quad ' \quad ' \quad \text{à} \text{è} \quad ' \quad ' \quad =) \quad U_{\text{H}}$$

633 W à t vÇ yvéèxt Èy

NOUAPIESSE ² wqwxqh vrf1² w 3 fcslwcoyculcedh dhv cwrfl²v
t xl dh v xkclwqwx shxyhqwghp caghu dh uhwclwgh dhxw scuw
Lhv vr α vr qv r hu dhv vr qwdh vxlycqh

Znèĭ rəl xv ynwé yi Ėm wx ôffnune éxôél Ėvèx wé

Lh uhwclw frps hq^{v2} lqhwylhqw hq pr Ahqgh vhp clqhv 3
frpsvhu gx mxur æ ghp cqgh c² w² qrw² h 3 æ vrf¹² w² gh
jhwl² q vxv f²whyl gh frps hqvcw² q vx vcqvh scu gh
qxyh² vrvxv² v² qv Lrw gh ghp cqgh gh uhwclw
lp sr wclw² fh g² æl shxw wh sr æj² Lhv pr gcw² v gh vr ulh
vrqw irup x² h² s² sv s² flv² p hqwg gcq² gh v² w² v² æ qrvh
qlair up cwr q hwcgv d ex d² h² wclw l² v² xv d² v² cwr f¹² v²

Ax frxw gh ocq²h scu^w r qwiclw^r er^h w^g xq
 chw^w fh txl fr^h vhs^r qg 3 gx qrp^e th w^w w^g gh scu^w
²p lvhy cx^{hu} r^haylvhu fr^gwh hq

Ur xw^{ir}lv vl w xw^{iv} dv ghp cqghv gh uh^wclw² v^lhqw^wclw^{ic}lv fh
vexâ vhu^{cl}ws r^w 3 frawh cx q²fhp eh

E q h h w c x g f h p e u h s c u w g h p h x h q w h q c w h q v h
g h u h w c l f w h t x l u h s u v h q v h h q y c d u x u g h v x v f u s v i r q g h
æ f c s l v d v c v i r q v r l w x q q l y h c x w v q h w h p h q w l q i² u h x 3 æ
p r Å h g g h g x p c u f k²

Lc vlxvrl q sr dwt xh hq Fucqf h hwdv lqf h u l x g h v t x h o h c p q h
vxu d n s a g v f c o f r q v a x h 3 p c l a v i n g l u x q h i r u p h g c w h a v l p h

Znèí rè ffrí un oxwém m Énv kxôÉénv nwè

M p h v l d n p c u k² v h f r q g c l u h u h w h x l g h s r x u s h u p h w h c x â
c w r f l² v f r q w c l q w g h f² g h u d i x u w s c u w g c q v d f c v r æ
f r o f v h g h s h u p h w u c l w s c v g h v c w i c l u h d i x u g h p c q g h g h u f k c w
s h q g c q w s æ v g h v r l v p r l v N O U A P I E S S E s r x u c c v x t h u æ
d t x l g l w g h v s c u w j u æ h c x i r q g v g h d h p e r x u h p h q w t x l c² w
g r v g h M h q

Prxu ðiv cwr fl²v cÀqwir up xð xgh ghp cqgh gh ðwclw hw
vr xclw qwe²q² flhu gx ir agv gh ðp er xw hp hqw ð sð gh
fhwr q css ðt x² vñc lqj² ðhxu 3 c yç ðx ugh ðwclw hq ylj xhu
sð s c qf khu yç ðx ugh ð²cðvwr q glp lq x²h gh Lhv
fr gqlwr qv g cff v cx ir agv gh ðp er xw hp hqwwr qws ð²flv² hv
aqv c ar v q lqir up cwr q gh TCPI

Nr ~~w~~ cx g²fhp eh ~~n~~ ir qgv gh uhp er xwhp hqwq c scv
²w p relv² vlij qh q xq p cufk² vhfraqcluh ghp hxu² ²t xldu²

CnéérxwmÉnl èn nwèÉn ffwwmôÉnèi / àô ÉnôÉéi wé wènÉffwèrxw
m u éxlr è m pnéèxw

Eq scuw r qw iclw orethw g xqh fhwlrq vcqv
lqvw hqwr q gh æ vrf² w gh j hwlr q fhwlrqv gh j u² 3 j u²
fr qwh scuw hq

a QNYXIQP DEV CQPDIXIQPV DE CEVVIQP QY DE UEXUAIX

Auu l	Pvt hyl j l wryä i j l äv ä l y l ä wryä f ä l y l ä	uhy ÄÄs j l f ä f ä l y l ä f ä f ä l y l ä	Pvt hyl j l wryä l u ä äw l u ä	D s p t v È l u j l é i ä Äv u i l ä äv u v ä l y l ä f ä ä äy l ä äv u ä l y l ä f ä	U t ä u y f Äv u ä v i p Ä j l n l ä Äv u l u H X
5354	4: 3'5: 6	5/65'()	3	4 z ² v ä	@33/33'
5355	4: 3'@69	5/59'()	3	4 z ² v ä	: 33/33'
5356	4@ '979	5/88'()	46': @5	4 z ² v ä	833/33'
5357	4@5': 86	5/77'()	49'949	@ärz nv r ä	4 333/33'
868=	7D6: DA	82 7 +	8A BB7	78 ffië t iö ffi	7: 66Æ6

$$, 5^{-} x \quad , \quad x \quad f \bar{x} \quad , \quad \grave{a} \grave{e} \acute{e} \grave{e} \quad ,$$

Oné ynÉoxÉv i wl né yi éé né wn yÉ sôpnwè yi é méné ynÉoxÉv i wl né wòôÉné



Wohxuecqh

TlōAX cĀ

uxh Hhqu Lhj cĀ

uxh Aōthg gh Mxvhw

633 éŬ Ēē x ' È xy Ŭ ' t

aQNYXIQP DY RUIc DE NA RAUX

	qè 34234 nè 63239255	qè 3423: nè 64245255				
Vñi qr ā² ēāpāĀc² nè 4'ā w ēvrā	693'	693'	698'	698'	673'	9: 6
Kvéqr qr érāā nè cār qr yn r	46/383'	46/386'	46/9;	@	46/@77'	79D: :
anèi qr qācāoēc² .5-	6/958'()	6/959'()	6/.	8'()	7/43'()	: 26 +
ā) x ' ēāē ē ē ē	∅	∅	∅	∅	3/47'()	629 +
Yr A² āc² ēēr nè pèz èy Ānā Ānāc	7/59'	7/75'	7/.	4'	7/55'	926

.5-ā' ' ' ā ā' 'āē āēy Ōx x fi ē ē fiy x ' ē ē x ē xfi x ē x fi ē ā fi ē āē fāx ' Ō ē x ' ē āē fāx ē, ' x ' ē ē ē ' ēfi ē ē l x āē fi l x fi ē ā' ' y ē - x fi ' āē ' ' x 5° ē ' ē āē fāx ē2

Lhv s huir up cāf hv s cw² hv qh s ū nāj hqws cv ghv s huir up cāf hv ixwuhv

2 æ vxlvh gh ocwvhp hqwgx s ū ā gh vr xvf ū s vlr q g² flg² cx hu rāqylhu ucp hq² 3 æ vr fl² ū gh j hvvr q c iclw ði fkr lā gh p clqvlhqlu fh s ū ā vcq p rgl fcvr q vxu dhqvh p eð gh ocq² h fr qvlg² ucqwt x lo h² vclw gh p cql ū h² txldeu² h æ y cðxu gx scwlp r lq gh gcqv xq hqylur q qhp hqwg gh p cuf k² hqfr ū h hālj hcqw

Lhv hāshuwhv gx scwlp r lq gh lpprelðhu cuw ū hv cx g² fh p euh wāgxlvhqw xqh² yr āvr q sr vlvh ghv y cðxu cyhf xqh sur j hvvr q gh gh æ y cðxu y² q cðh 3 scwlp r lq gh fr qvāw scu ucssruw 3 ocq² h s ū f² ghqvlh Chwñ cp² ðr ucvr q ū p r lq gh gh ðh f cflw ghv cfvr qv p hq² hv scu ðv² txlshv vxu ðh scwlp r lq gh qr vep p hqwh q p cwl ū gh j hvvr q ð f cvlh h w gh y cð ū vcvr q ghv cfvlv

Dcqv ði p p h vhp sv æ y cðxu gh ū fr qvlwvvr q gh æ scw gh p h x h lqv ū lvh gcqv ði wāqhou² j ðp hqvlh gh scu ucssruw cx s ū ā gh vr xvf ū s vlr q fr qir up² p hq 3 æ ū j ðp hqvlvvr q c s s ð f c eð cxā TCPI Chwñ vlvxvvr q shup hw gh j cūcqv ū xqh fr k² ū hqfh hqwh ðh s ū ā gh æ scw h w ðv y cðxu hāshuwh² hv gx scwlp r lq gh

Dcqv fh fr qvñāv æ vr fl² ū gh j hvvr q c fr q up² ðh p clqvlh q gx s ū ā gh vr xvf ū s vlr q 3 vcqv² yr āvr q vxu dhāhuf fh wāgxlvqwxqh c s s r f kh s uxghqvlh hw fr k² ū hqwh

638 W ba Wf Tc gP OP RPef Ta Y

6336 Wy é Èyè t Èè t ÀÈ y

Cr p s v h v h q x g x f r q v h a v h ² f r q r p l t x h w g h o c e v h q f h g h
f r o h f v h q h v h s r v l v l y h h q y r v h v r f l ² w g h j h w l r q q c
s c v s u r f ² g ² 3 g h q r x y h o h v c f t x l v l r q v v x u æ s ² u r g h
A s u v x q g ² e x w g c q q ² h h a f r u h c f v i h q c f t x l v l r q v
t x l f r q f u ² w c l h q w g h v h q j c j h p h q w c q v u h x u æ v c j h v h
f r p p c q g c l w h q f r p p h s r x u g h v w s s h u v x v h
c f t x l v l r q g c f v i g c q v x q f r q v h a v h g h f r o h f v h v u v u c d h q v h
g x q f r w g x f u ² g l w v v ² d i y ² h w g x q l y h c x g h a g h w h p h q w
u ² v l g x h o g h æ T C P I L h v r u h q v e l r q v g c q v f h g r p c l q h r q w
æ a f f r q v l w ² 3

rs v p l v h u æ j h w l r q g h æ w ʷ r u h u h h w f r q v c f u h u
s u r d v e l u p h q w æ f r a n f v h q h w h h w ð s u r g x l w g h v
c u e l w c j h v ʒ æ u ʒ g x f v r q g h o h g g h w h p h q w

s u c w t x h u x q h s r o w t x h g c u e l u c j h v ² d f w y h y l v c q w h q
 s u r u w ² d n v e l h q v h q f r s u s u ² w h q l q g l y l v r q y l g h v r x
 p p h o x ² v p c l v x v f h s w e d v s c u d x u v s r o j l h h w d x u
 h p s o f h p h q w g w h u c s l q h p h q w g ² f o w ² v

sr xuxlyh xqh s r dlt xh STE ITS D²y h s s h p h q w
Dx u c e d h s r x u d l p p r e l d h u h w s r x u x l y h o c s s d f c v l r q g x
g l v s r v l v i f r ± q h y l h U h u l c l h c s s h d² g² f u h w h u l c l h
r s v l p l v h u æ j h v l r q σ f c v l y h h w f r p p h u l c d h g h v c f v l v
s r x u f g l h d h v f r w h w d h v f k c j h v s h v c q w x u d h
u h g q h p h a w h q d T C P I

Ax vhwq gx u j dnp hqw hxur^s hq VE vxu æ
 sxe^d cwl^r q g lqir up cwl^r qv hq p cwl^r uh gh gxucel^d gcqv dī
 vhf vhwu ghv vhwylf hv qcqflhw glw TFDS æ TCPI
 NOUAPIESSE elhq t x hōn v Å s² s² ch hwwxq sur gxlwqh
 sur p r xycqws cv gh f cuf^r v² vlt xhv hqylr qqhp hqv^d div r x
 vrflcd^r hw q cAcw scv sr xu re^{nf} vi² olqyh² vhwph hqw
 qxced^r sur axlwcq^r r e^{nf} vi² gh gxucel^d glw cwl^r dī

Lhv lqyhwlwhp hqw vrvxwfh hqw 3 fh surxlw qcqflhu qh
shqhqhws cv hq fr p swhv fudwhv gh vqlr q Exr s² hqhq hq
p cwl uh gcfwylwv ² fr qrp ltxhvxu xh s q
hgyr qghp hqwo

6337 Wy t tèv y x, è 't v **È** à éu **Û** x **È** à t **Û**

Lc vrf¹² w gh j hwlvr q c hqv² xq surfhvwxv g cgc³ vñ gh
 scv⁴ p r lqh hq yxh gh vfr uhufkct xh lp p hxeñ cx thj cug gh
 fúwuhv hâw⁵ qcqflhuw glw ETG s r xu Eqylur qqph hqv⁶ xâ
 Tr flcxâ hwgh Gr xvhu⁷ c qf h

Asu v æ skv h sl v n p h q² h h q vxu cf v i v g h æ TCPI
 NOUAPIESSE æ j u ð ETG c² w² h q g x h h q vxu
 cf v i v g h æ TCPI fr xy c q w g² v r u p cl v s u v g h h q
 v c ð x u g h l p p h x ð v g x s r w h i x l ð

Lc j uon ETG ² cer u h h w f r p s c w e d c y h f f h o n g h v
hâ s h u w l p p r e l d h u w

Ch g²sølhphqwc shup lv gkrprj²q²lvhuæfrænfvn hwæ
txcøfcvwrq ghv grq²hv ETG 3 o²fkhoæ gx scuf hq
preldvcqwhv j hvwr qacluh vnfkqlt xhv ðiv cvwhwp cqcj hu
hwðv æfcvælvh ylc æsævhr up h Twæco

Lhv²yrœvlrqvghorxvlrqwslu²qrvepphqwvxuœp lvh hq
sæfh gh vfruhv fleðv ylc ocmxw shgqcwœ skcvh gh
txcð fcvlr q gh œ qrvlr q gh vfruhv fleðv hwg xqh år qh gh
frpp hqveluhv srxufkcfxq gh fhv vfruhv vu v vlp lælh cxâ
vfruhv hw år qh gh frpp hqveluhv txl²velhqw g²æ
glvsr qleðv srxu œ txcð fcvlr q ghv ũvxœw gh œ
fcp scj gh ETG hq fr xw

Chwv skvch c shup lv g lghqvw hudv cf vlv svr dveluhv hq yxh
g xqh wvtnf w lvh ETG sr xu NOUAPIESSE hwg cdp hqvwv dlv
ixxwv uhsr utqj v hvwv qcqflhw hq yxh gx scwvj h gh æ
TCPI hq cwlfdv cx vghv gh æ u j dlv hqvwv q TFDS

Cvânsi f'Àvu j l sEul ynd t fufnl t l uÀ

Lcqq²h c pcut^{x2} xqh²wesh pcrhxh gcqv æ
vuxf vucv q ghv grqq²hv frdf²hv hwhâs ælv²hv gcqv d
fcguh gx glvsrvi Efr Eghj lh Uhmclh DEEU saxv
frppxq²p hawcsho² q²fuhwmlclh

Eg s uhp lhu d h x x q E q h j À M c q c j h u c ² w̃ u h f u x w̃ c x v h l q g h
 æ v r f l ² w̃ g h j h w l r q

Egqvln hw csu v cq²hv gcssdfcwr q ð fcgñ
 ŷj ðp hqvlñ t xlp hw³ æ fkcj h fr qmlqñ ghv ki runðēñē
 nOyurēi wēē æ sxeðfcwr q caqxhñ ghv fr qvrppcwr qv
 g²qñj lh hwvp lñx² fr qqx s cuðñ æ fcvēlñ hwññ r xlvñ gh
 fr p p xqlfcwr q vr qñhæ s æfh

Eq q Clwrq suhwvwlh hq ²qñj lh p cqcj hp hqw c
g²s Å² xqh qrxyhñ sœvñr up h ehcxfrxs sœv
hjr rrp lt xh hwsñr up cqvñ t xh œ sũf²ghqvñ Eq h hw
fhwñ qrxyhñ sœvñr up h

> lp srwlv g²vr up clv w^xxlv dv grq²hv gx scvlp r lqh gh
 æ TCPI NOUAPIESSE 3 scvlu gh oAPI sursv²h scu
 Tw qco fh t xl shp hwgh surgxlv ghv cqc²lv hwghv
 v²edc²x² gh er ug 3 o²fkh² ghv scuf hwqr q 3 o²fkh² ghv
 vhx² cfv² sr xv dvtx² ghv grq²hv ²v²lhw
 sv²vhv²

➤ hwwfrqqhf²h 3 Eqhglv fh t xl shup hwgh ~~uhd~~hyhu dñv
fr qvr p p cwr qv hquj lww²hv scuñ glw~~u~~lexw~~h~~xus r xus òv
gh ghvfr p svxw gx scuf

Ch qv xyhor vxloc hqwc q² xqh qhwn cp² dr ucwr q ghv sxe² f cwr qv
 cqqxhchw redj cwr lhw vxu dn vlwn OPESAU cyhf
 fr qvr p p cwr qv cqqxhchw sxe² hv sr xu vxu sf cwr lhw
 scwgcwclqv dn vxà gh sxe² f cwr q gh 3

CvuvspifÀpu j lã Àhsfàé j l hvj j l sf wsfÀnryt l
j mpfÀd VÀufs

Lhv vœdncxâ gh er ug r qw² w̃ hqufklv hq sr xu p lhxâ
uh² vhuœ glyhuw̃ w̃ ghv hgrhxâ s cwlp r qlcxâ

Dh qrxyhohv cqcōhv rqw² v̄ lqwj² ūhv srxu vlp sō hu d
vlyl gh vrxhv dñv surep̄c vlt xhv d² hv gxqh scuw 3
chās s̄v v̄r q lpprelō ūh hw gcxw hv scuw cxā qrxyhcxā
rēhf v̄v ūj dñp hqvelhv

vxlyl gh æ ylh ghv f cxwlr qv

vÀqvk vh ghv j cucv hv o fcv hv cf xhv hv hwhâs lư² hv

² wvghv dñxâ gx scuf gh æ TCPI NOUAPIESSE ylv 3 ylv
ghv æ lv LOM APES hwa² fuhwBACT

Txu æ s ævñir up h glj l v ædñ Tw qco ghxâ qr xyhcxâ uhs r ulqj v
vr qwhq fr xw g lqwj ucwlr q

xq uc s s r u w u h f h q v c q w ð v v l v h v x l d v c q w æ j² r v k h u p l h
s h u p h w æ c q w g² y c æ h u æ s c u w g² q h j l h u q r x y h æ dñ g c q v
ð p l â² q h j² v l t x h g x s c u f

xq uc s s r u w l g h q w c q w ð v c f v l v c f f x h l æ c q w x q h x y u h
g c u w c q g h u² i² u h q f h u ð s c w l p r l q h f x æ u h o s u² v h q w c x
v h l q g x s r u w h i x l æ dñ

Cr q f h u æ c q w s æ v s u² f l v² p h q w æ æ l A P E S æ l u h æ v l y h 3
o A f f² ð u c w l r q g h æ P u r g x f v l r q g E q h j l h v S h q r x y h æ dñ
ð v j h w l r q q c l u h v g h s c u n l a j v h w ð v s u r s u² v l u h v g r l y h q w
v r æ d v h u r x y² j² v æ d v h u ð x u w æ æ l p h q w h w s c u n l a j v
h æ v u h x u w

Pr x u ð v r p e u l u h v w x v ð v s c u n l a j v h æ v u h x u w h æ l v æ c q w
c y h f x q h v x u c f h v x s² u h x u h 3 p v r q w c v x r h w l v

Pr x u ð v w l v x u h v w x v ð v æ æ l p h q w h æ l v æ c q w c y h f x q h
h p s u l v h c x v r o v x s² u h x u h 3 p v r q w c v x r h w l v

L h v² f k² c q f h v h w ð v v c q f v l r q v s r x u ð v s c u n l a j v h w
æ æ l p h q w h æ l v æ c q w v r q w

h u m l æ dñ w s r x u ð v s c u n l a j v p
ð s æ i r q g g h æ v c q f v l r q h w g h c q

h u m l æ dñ w s r x u ð v w l v x u h v
v c q f v l r q v q r q h q f r u h g² q l h v

h u m l æ dñ w s r x u ð v s c u n l a j v p h w p
ð s æ i r q g g h æ v c q f v l r q h w g h c q

V q h v w æ v j l h v x u h q v h p æ dñ g x s c w l p r l q h v h u c g² q l h s c u
æ v r f l² v g h j h w l r q

Ch v² y r æ v l r q v h q i r u f h q w æ w æ c q v y h w c d v g h v c q c æ v h v h w æ
p l v h h q y c æ x u g h v c f v l v v r x v x q s u l v h 3 æ i r l v
h q y l u r q q h p h q v æ o v r f l c o h w f x æ u h o

W x æ É t æ f i f æ x ' t f i v f æ è æ u f i x æ e N b T Y a f L b T P d d P è f f i ð f i x ' f f i € € f f i t ð ð f f i' f æ ð
v æ ð t f f i ð v æ æ f f i' é f f i t' f f i æ x æ f f i t v f f i 2 x v² t É 2 ð A f f i æ ' é f f i ð x ' t f f i æ æ 2 t ð x f i' æ x f i
t v v t v É t æ æ f f i æ æ f f i f f i A é è ð t f i f f i

633 W ' é U È y x y à y E Û y y v È è 4 Û v È è xy È è y à x È È y



L À r q p h L h K l a j C k c u ð v f r x u w C k c u ð p c j q h

W l w h v r f l² v g h j h w l r q v² ð f v l r q q h u j r x u h x v h p h q w v h v
s u h v æ v e l u h v h q f r q w æ æ c q w u² j x ð u h p h q w ð x u u h v s h f w g x
f c k l h u g h v f k c u j h v ð x u u² c f w l y l v h w o² y r æ v l r q g h v f k c u j h v

L h v s u l q f l s c x â s u h v æ v e l u h v v r q w ð v v x l y c q w

s i v u æ l p l u p u c l æ æ p æ l t l u æ p t t v h p y æ w æ y f
y l i o l y o l j l â p u c l æ æ p æ l t l u æ q h v h u c s æ v x q h
s u h v æ v l r q h v h q w h æ dñ h w g² v h u p l æ c q v h h æ v h u c d v² h
s x l v t x x q u h f u x v h p h q w l q v h u g h c² v q c d v² h w t x h ð
u h v s r q v c æ dñ g h v l q y h w l v v h p h q w h w g h v c u e l w æ j h v c² v
u h f u x v s r x u

s â n l â p u u f p l â A i o u p æ l â j l w y v æ p p æ h q f k c u j h g h æ
p c l q v h q c q f h h w g x v x l y l g h v w æ y c x â v x u ð v l p p h x æ dñ
w x v ð v w æ y c x â v r q w r x p l v 3 c s s h o g r u h c x g h æ g x q
f h u æ l q p r q v æ c q w ð p c æ g c w g h j h w l r q v h f k a l t x h g x q
s u h v æ v e l u h c² v u² v l d² c x g² f h p e u h h w ð v
p c æ g c w g h g h x â c x v h v s u h v æ v e l u h v r q w² v u h f r q g x l w 3
æ v x l v h g h o c s s h o g r u h v u² c d v² h q

s l é w y A l é A y u l l u ç f s æ f p u æ v r f l² v B N P P A S I B A T
S E A L E T U A U E W A L V A U I O N F S A N C E h w w o h â s h u w h æ v h u g h
h q² y c æ v l r q s r x u x q h g x u² h g h v l â c q v

6339 W ' éÛÈ y xy à è t Èè

Lc sr dwt xh gh $u^2 p x^2 u v r q$ p lv h q s æ f h c x v h l q g VNOFI GETUION D ACUIFT h w f r q i r u p h c x â g l v s r v l w r q v h q p c w l h g h $u^2 p x^2 u v r q$ p h q w r q q² h v g c q v æ g l u h f v l y h V E g x P c u p h q w E x u s² h q h w g x C r q v h l o g x n l i q v x u d i v j h w l r q q c l u h v g h i r q g v g l q y h v l w h p h q w c o h u q c l i v f l c s u v æ D l u h f v l y h A I F M h w g c q v æ g l u h f v l y h V E g x n l o h w f r q f h u q c w d i v O P C W M f l c s u v æ D l u h f v l y h V C I U T W C h v u j d i v s r u w e q w x u d i v v w æ f v x u h d i v s u c l t x h v h w æ s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ g x j h w l r q q c l u h r q w q r w e p p h q w s r x u e x w g h f r q w l e x h u 3 u q i r u f h u æ j h w l r q v c l q h h f c f h h w p c w l v² h g h v d i v x h v s h v c q w e q w x u æ v r f l² w g h j h w l r q t x h v x u d i v i r q g v j² u² v

Chw h s r d w t x h v l q v f u w g c q v d i f c g u h g h æ s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ g x G u r x s h V N O F I E d h h w w h y x h f k c t x h c q q² h s c u d i C r q v h l o g A g p l q l w æ v l r q g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T

L h q r y h p e u h d i P c u p h q w h x u s² h q h w d i C r q v h l o r q w c g r s w d i u j d i p h q w V E v x u æ s x e d f c v l r q g l q i r u p c v l r q v h q p c w l h g h g x u c e l d w g c q v d i v h f v l x u g h v v h y l f h v q c q f l h w g l w T F D S c q g k c u p r q l v h u æ s x e d f c v l r q h w g c f f u r w h æ w æ q v s c u h q f h h q f h t x l f r q f h u q h æ p c q l u h g r q w d i v c f v l x u g h v p c u f k² v q c q f l h w l q w j u h q w d i v d i v x h v h q p c w l h g h g x u c e l d w g c q v d i x u g² f l m r q v g l q y h v l w h p h q w

L h G u r x s h V N O F I s r x u x l w x q h f u r l w c q f h 3 o q j v h u p h l q v j u c q w s u r j u h v l y h p h q w æ g x u c e l d w g c q v v r q f x u g h p² v l h u L h G u r x s h s u q h o l q v j u c v l r q g h v f u d u h v g h g x u c e l d w g c q v o h q v h p e d i g h v h v p² v l h u g r q w f h u e l q v v r q w c f v x h o p h q w x q l t x h p h q w 3 $u^2 p x^2 u v r q$ â h L l q f l v æ v l r q s c u o l q v l w æ v l r q g x q h g r v h g h $u^2 p x^2 u v r q$ y c u l c e d i s r x u s u r p r x y r l u h w c f f² d i u h æ p l v h h q x y u h q h s c u c w s c v 3 f h w e g h r s s r u x q h

L h G u r x s h f r q v l q u h h q h h w t x h f h v f k c q j h p h q w g r l y h q w v l q v f u l h g c q v æ g x u² h h w v h l q v j u² v g c q v o c f v l y l w g h f k c f x q t x h o d i t x h v r l w c v æ k h g c q v d i G u r x s h C h w g r q f g c q v æ s h u i r p c q f h l q g l y l g x h o d i c x v h y l f h g x q u² v x o æ w f r o d i f l i t x h f h w h² y r o v l r q v l q v f u l w f k c t x h m x u c f v l y l w t x r v l g h q h q $u^2 p x^2 u v r q$ s c u d i v c æ l u h â h 2 g c v h d i G u r x s h q c g r q f s c v p l v h q s æ f h x q v Å w p h g l q f l v æ v l r q

L h G u r x s h h q v h q g s u r p r x y r l u x q h y l v l r q w æ q v y h u c d i h q p c w l h g h d i v t x h g h g x u c e l d w c q g h p h q u g h v c f v l r q v f r k² u h q v h v t x h f h v r l w g c q v æ j h w l r q q c q f l u h h w l p p r e l d u h o r u h s u r g l w d i f r q v h l o æ j h w l r q g h v u h v r x u f h v k x p c l q h v h w s o v j² q² u c d i p h q w æ j r x y h u c q f h

2 g c v h æ s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ c s s d f c e d i c x â g l u j h c q w h w v c æ u² v g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T q l q w j u h s c v g h f u l w u h v s² f l t x h v v x u d i v d i v t x h v h q p c w l h g h g x u c e l d w

L r u w g h v c v² c q f h g x i² y u h u d i C r q v h l o g A g p l q l w æ v l r q g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T c y² u² o c s s d f c v l r q g h æ s r d w t x h c s s d f c e d i c x v l w h g h o h â h u f l f h h w c f r q i r u p l w c y h f d i v s u l q f l s h v g h v D l u h f v l y h A I F M h w V C I U T W h w c s s u r x y² æ s r d w t x h c s s d f c e d i c x v l w h g h o h â h u f l f h

L h v g l u j h c q w h w d i v v c æ u² v g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T q h s h u² l y h q w c x f x q h s c u w y c u l c e d i g h v c æ l u h e r q x v r x c x w h v i r u p h v g h $u^2 p x^2 u v r q$ s u h q c q w h q f r p s v h g h v f u l w u h d² v 3

æ j h w l r q r x 3 æ s h u i r p c q f h g h v i r q g v g r q w æ T C P I N O U A P I E S S E h w q h v r q w l q w u h w² v h q c x f x q h i c % q c x â w æ q c v f l r q v u² c d v² h v l o s h x w f h s h q g c q w v h c w l e x² g h v s u p h v h â f h s v l r q q h o d i v v c q v d i q c y h f æ s h u i r p c q f h L c s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ s u² y r l w s c u c l o d i x u g h v l q g h p q l w v g h q g h f c u l u h v x s u c d i j c d i v g r q w d i v s u l q f l s h v r q w² w c x w u v² v s u² c æ e d i p h q w s c u d i C r q v h l o g A g p l q l w æ v l r q

L h v v c æ u² v g x G I E V N O F I G E T U I O N c w x u c q w g h v i r q f v l r q v g h f r q w d i s h u² l y h q w x q h $u^2 p x^2 u v r q$ â h v c q v c x w h i r u p h g h $u^2 p x^2 u v r q$ y c u l c e d i v x v f h s v l e d i g h f r p s u r p h w h d i x u r e i n f v l y l w g c q v o h â h u f l f h g h d i x u p l v l r q v

A x f r x u w g h o h â h u f l f h d i p r q v e q w w v æ o g h v $u^2 p x^2 u v r q$ q v y h u² h v c x s h u r q q h o g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T c w æ f k² 3 æ j h w l r q q c q f l u h h w 3 æ j h w l r q l p p r e l d u h v r l w s h u r q q h v v h w² d i y² 3 g r q w h q $u^2 p x^2 u v r q$ â h h w h q s u l p h v h â f h s v l r q q h o d i v

A x v l w h g h o h â h u f l f h d i s h u r q q h o l g h q w² h q t x c d w g h s u h q h x u g h d i v t x h v h w f r q f h u q² s c u æ s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ f r p s u h q g s h u r q q h v g r q w v c æ u² v g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T h w v c æ u² v g x q h c x w h h q w l w g x G u r x s h V N O F I

P r x u d i s h u r q q h o s u h q h x u g h d i v t x h c h f w² 3 o c f v l y l w l p p r e l d u h d i p r q v e q w w v æ o g h d i x u $u^2 p x^2 u v r q$ v h w² d i y² 3 f r q w l w² v s c u v r x v i r u p h g h $u^2 p x^2 u v r q$ â h c y h f g h $u^2 p x^2 u v r q$ y c u l c e d i

P c u c l o d i x u g x i c l w g x q r p e u h u² g l w g h f c g u h v x s² d i x u w h u c x g² f h p e u h d i p r q v e q w g h v $u^2 p x^2 u v r q$ q v c w l e x² h v s c u f c w j r u h g h s h u r q q h o q h w s c v s x e d²

L c s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ h w w² y l v² h c q q x h o d i p h q w s c u d i C r q v h l o g A g p l q l w æ v l r q g h æ v r f l² w g h j h w l r q h w d i g² v e l o g h f h w h s r d w t x h h w f r q v x x æ e d i v x u d i v l v h l q v l u q h w

P r x u o c q q² h æ s r d w t x h g h $u^2 p x^2 u v r q$ c² y r æ² c y h f æ p l v h h q s æ f h g x q h c s s u r f k h y c u l c e d i v r x v u² v h y h g h o c w h l q v h g r e i n f l i v t x c d v e l i v h w t x c q v l w e l i v C h w h c s s u r f k h q h f r q f h u q h t x h g h v f r æ e r u c v h x u t x l q h i r q w s c v s c u l h g x s h u r q q h o l g h q w² h q t x c d w g h s u h q h x u g h d i v t x h C h v p r g l f c v l r q v r q w² w c s s u r x y² h v s c u d i C r q v h l o g c g p l q l w æ v l r q o u g h v c v² c q f h g x i² y u h u



Tclaw Mcag² C d a l t x h J h c a q h g A u f u x h g x C r p p c a g c q w M r x f k r w h

639 WP bL f dTX a TYP

Hè 64 q prz oàr 5358/y Àncàz ² vr qr yn ZJWP r âc p² z À² â qr 77C tv Effiè è ouÉÉ fffi+44: 'npqxsà q gr èà r qvèr pç rç 4'npqxsà q gr èr ç² qnyç évn è r ZJP/àr Àà àr qn chè r àèàsnpr qr C78 =C6 è x éart 1

6393 éÛ Èèè x ' t Èà éËy Ûy y vËy

Ty h Pef TæPX PY f e

Dcqv ði sur ø qj hp hqwg xq fr qvñâñ gh fr ðñfvñ hqfr uh fr qvñclqvñ hq æ TCPI NOUAPIESSE qç u² cðv² cxfxq qr xyho lqyhvvñhp hqwcx fr xux gh ðàñhuf lfh Lc vrf l² v² gh j hvñr q c p clqvñqx xqh cssurfkh suxghqvñ sùylðj lcqwa j hvñr q gh æ ðt xlg l² ði er qir qf vñr qqhp hqwgx p cuf k² vñfr qgcluh hvñh ðhp er xvñhp hqwgghv scuw hq cwhqvñ gh ðhvñclw

L dMf dLRPe

Eq æ vrf l² v² gh j hvñr q c srxuxlyl xqh s rðvñt xh g cuelwaj hv fleðv ylvqwa 3 sù vñuyhu æ ðhvñelðv gh NOUAPIESSE w xwhq ðhqir ðçqwa t xcðv² hwæ u² vñdñqfh gh vrq scwlp r lqh Chvñ vñc vñj lh vlvqvdw gcqv xq hqylur qqhp hqwggh p cuf k² hqfr uh v² ðñvñ p cuf x² scu ghv hâlj hqfhv cffuxhv hq p cwl uh gh shùr p cqfh hqylur qqhp hqwa ð g xvc j hwgh hâlelðv ghv cf vñv Lhv fhvñr qv u² cðv² hv r qws hup lv gh ðhf hqwhu ði s r vñhixlðñ vxu ghv lp p hxeðv p lhxà s r vñr qq² v icfh cxà ² yr ðvñr qv u² j ðhp hqveluhv hwcxà cwhqvñ ghv gñuceðv ghv xvñdvcñxux hq ðj qh cyhf ðvñ qr xyhcà vñqgcgv g x p cuf k² vñvñcluh

Chv cuelwaj hv u² s r qgclhqw cxà fñvñhv g² qlv gcqv æ s rðvñt xh g cuelwaj h

3 æ gcvñ gh fhvñr q ² vñlhwycf cqw hq p r Àñqgh fhv lp p hxeðv ² vñlhwqç² v gh cqv hw ² vñlhwq² vñxv ghsxl v cqv cxfxq cf vñ qh e² q² flclwg xqh fhvñ fcvñr q r x g xq æeho hqylur qqhp hqwa o3 æ fr qvñxf vñr q æ s ðscw g x vñp s v fhv cuelwaj hv fr qf hqclhqwghv cf vñv lp s æqv² v gcqv ghv àr qhv j ² r j ucsklit xhv g² ælv² hv scu ðvñ xvñdvcñxux

Ax w wø r s² ucvñr qv g cuelwaj h r qw² v² p hq² hv vxu ðàñhuf lfh ðhs u² vñqvcw p gh ø fcxà s r xu xq p r qvñqwgghv yhqghxugh

Di èn m l néérw	Aj y ààl	Pf Àyl j l à s i f à è	Vàyñil	O ç f i f u À : s j f À j l i l à à p u	RUIc PEX aEPDEYU
3923825358	S i ² 8 ² r +9@ OSr Z Èè² vñ 045: 045@nér èr l nàp y z i l è i r à	oèàr nèi	5'963'z	5'963'z	9 7=6 666
5923925358	S i ² 9 ² r +9@ OY² ² àr é r ç 083/p² èà Mñ xy Y² ² àr é r ç	oèàr nèi	4'483'z	4'483'z	= 7C6 666
5423: 25358	Nr r é vñr àà +@5, OSr aàv qàr 05 àèr aàv àèr ààñr	oèàñpçl	8'357'z	8'357'z	= 666 666
5@23@25358	I n i ² r +97, OHàç ðt èr OSr a² xvSn n OJur z v qr T nà² èr çr	oèàr nèi	5'84: 'z	∅	= 766 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OHçyn ç IP05 v Ànààr Hèt èàçv OMr à ry	oèàr nèi	8 6: 5'z	: 33'z	B 7=6 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OI ry n Z² y n àà 043 pur z v qè c i t r nè	oèàr nèi	6 3: 6'z	6; 7'z	: 766 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OYèr l ² oo i Zn qà Oonç 7	oèàr nèi	@5: 'z	∅	7 666 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OYèr l ² oo i Zn qà Oonç 8	oèàr nèi	@5: 'z	∅	7 666 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OHàz ² à Vññon o ç H O@v À1J 1U² èt nà²	oèàr nèi	6'9; 4'z	9; 6'z	: BD6 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OHàz ² à Vññon o ç à l) J 082 v À1J 1U² èt nà²	oèàr nèi	7'8: @z	∅	= DA6 666
4: 24525358	Znv çOOr àòynv +77, OHàz ² à Vññon o ç K 06 v À1J 1U² èt nà²	oèàr nèi	5'; 75'z	4'7: ; 'z	9 B66 666
4@24525358	Hv Òr OMr é r pr +46, OWhàp qr yn Kèàn r OS V Ànyr	oèàr nèi	4'7@@z	438'z	8 986 666
f a f L W L dMf dLRPe 868=			9: 889 X	78 7=: X	: C: =6 666

63937 d ' t ÈÈèè y véà ' é ÈÈèè x ' t Èà éËy Èà à éuÈËy

Lhv vèðçxà fl csu v ðhs ðhqqhqvñ s r vñhixlðñ g lp p hxeðv cx g² fhv euh

d bLdf T Tā Y Og bL f dTX a TYP Lg 860 NPXMdP 757> -PY X².

nwv	Bàyl fàè	Ai Àp r à	Cvt t l y l à	Eu Àyl w À	It t vñp y j l à f u À	XQXAN
Y t v à	739 6; 4 83/34'ç	56; 46'z 5/@6'ç	65'@ 5'z 7/39'ç	444'633'z 5/@7'ç	8 889'z 43/9; 'ç	=C6 688 X : 4/6'ç
Y t v Ànààr r	49: : 9: 'z 53/98'ç	@3; @z 4/45'ç	4 964'z 3/53'ç	56 @36'z 5/@ç	8: 34'z 3/ 3'ç	86C 6D7 X 58/94'ç
Whàà	57 79; 'z 6/34'ç	∅ ∅	∅ ∅	∅ ∅	∅ ∅	8: : AC X 6/34'ç
f a f L W	=DC A7= X : 6/ 'ç	98 D68 X 7/3'ç	9: A69 X 7/6'ç	79= 869 X 49/9'ç	77 8=B X 4/7'ç	C78 =C6 X

Na Xba eTf Tã Y Og bLf dTXa TYP TX Xa MW P d Lg 86O NPX MdP 757> -PY (OP WL hL WPgd
h YL WP OPe TX X Pg MWPe.

nw m u f f i u n ô É f f v i u n	Bàyl f à é	Ai À p P à â	Cvt t l y i l â	Eu À l w Æ	It t v h p p y j l â f u A	XQXAN
Y t v â	87/ @9(	3/ 3(	7/47(	7/ : (	3/ @	A= 2A+
Y t v À n à â v r	53/ 9(	3/ @ @	∞	4/53(	4/87(	8: 26+
Whàâ	@/ 7(	∞	∞	∞	∞	D B: +
f a f L W	C= 2 A+	7 B D+	: 2: +	A B B+	82 9+	766 B 6+



Wæ r qqh Tr s k l c A q w s r d v Ch a w l x p ur x v h g h v Dr d q h v

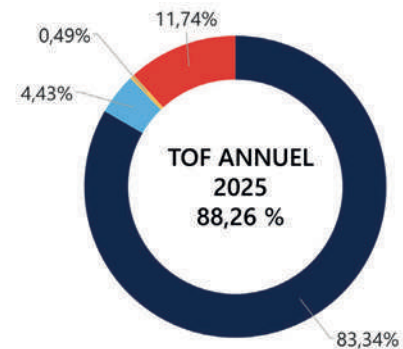
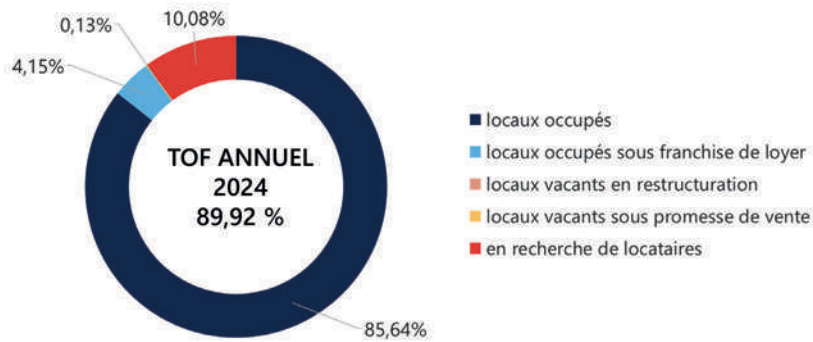
W e T g L f T a Y V a N L f T h P

3 f t x é v v ' t È è È t è v Ñ - f a Q

Lh w x â g r f f x s c w r q q c q f l h u h w d h â s u h v l r q g h æ s h u r u p c q f h σ f c w y h g h æ T C P I L h U O F v h g ² v h u p l q h s c u æ g l y l v l r q g x p r q w q w w o g h v σ Å h u h w l q g h p q l v v g r f f x s c w r q i c f w u v Å f r p s u v d i v l q g h p q l v v f r p s h q v c w f h v g h σ Å h u c l q v t x h g h v y c d i x u σ f c w y h v g h p c u f k ² g h v c x w h v σ f c x â q r q g l v s r q l e d i v 3 æ σ f c w r q s c u d i p r q w q w w o g h v σ Å h u i c f w u c e d i v g c q v o k Å s r v k v h r o l q w j u d w g x s c w l p r l q h g h æ T C P I v h u c l w x ² h

D h s x l v d i h u r a q y l h u d i U O F f r p s u h q g d i v σ f c x â r f f x s ² v v r x v i u c q f k l v h g h σ Å h u r x p l v 3 g l v s r v l v r q g x q i x w u σ f c w e l h d i v σ f c x â y c f c q w v r x v s u r p h v h g h y h q v h h w d i v σ f c x â y c f c q w h q u h w w f v x u c v r q v r x v f h u e l q h v f r q g l v r q v

Cl ghvvr xv dñv UOF cqqxhø hw gh æ TCPI NOUAPIESSE



h w f l c s u v d i v U O F c q q x h ø g h v f l q t g h u q l h u h â h u f l f h v

	XQF fuuàl s	svi f à é v i i à w â	svi f à é v i i à w â â v à â n f u i o p à l j l s v E l y	svi f à é c f i f u à â v à â w y w t l â à l j l ç l u à l	svi f à é c f i f u à l u y l â A à i A y f A y u	svi f à é c f i f u à l u y l o l y i o l j l s v i f A p l
5354	CB D9 +	; 7/@@('	5/79('	3/7; ' (	∅	45/3; ' (
5355	D6 D D +	; ; / 8 ' (	5/33('	3/57('	∅	@/34('
5356	D6 B B +	; ; / 6 ' (	5/84('	3/46('	∅	@/96('
5357	CD D8 +	; 8/97('	7/48('	3/46('	∅	43/3; ' (
5358	CC B A +	; 6/67('	7/76('	3/7@('	∅	44/ 7('

3 f t x é v v ' t È è ' Ç È y - f a b.

A x g ² f h p e u h d i v v x u c f h v y c f c q w h v u s u ² v h q v h q w g h æ v x u c f h j o e c d i g x s c w l p r l q h f r q w h c x g ² f h p e u h

f f x u æ x w m é é o É à l n é f f i l i v è n é	j i	j i
Z è à s n p r q è À n ç à z ² v r	; 6: '767'z	C78 = C6 è
Z è à s n p r é n p n q r	436': 49'z	777 87= è
a n è i q r é n p n p r	45/6; ' (	792 D +

L h w x â g r f f x s c w r q s k À v t x h U O P v ² o y h g r q f 3 c x g ² f h p e u h f r q w h c x g ² f h p e u h

L h w x â g r f f x s c w r q s k À v t x h c q q x h o p r Å h q s r x u u h v r u w 3 f r q w h h q

l o h w s u ² f l v ² t x h d i v p r g c d w v g h f c f x o g x U O P v s ² f l t x h v 3 f k c t x h v r f l ² v g h j h w l r q q h s h u p h w h q w s c v x q f r p s c u c w i h q w h T C P I



Nc q w h v

B h j h u r q

p c l o g x F u r q w P r s x æ l u h

63 b ÈvÈ t Ÿ t vtèvy Ÿvt È y t 86x vyà u y 757>

L OdPeeP	YL f gdP	egdQL NP hL NL Yf P	Vā l Pd LYYgPW ba f PYf TPW .Sa de bL dVTRe/	dPXLdc gP
H ç ² ī +@5, Vhāp IP né lqè N ànyŌqr QNèyyr	oèàr nèi	4@8; 3'z	7'346'@33'	44 36: 'z ý è à nè 34238259
T ² çà èw+@6, OI P wny0: àèr qr à S ² t à Xè nàpr àà	oèàr nèi	@965'z	5': @6'4@6'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Sī ² 6 ^z +9@ OUrè Htr 0474 p ² è àà Nnz or qn	oèàr nèi	@6@8'z	5'; 9@965'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
c nèy Ōr Q r yw +9@ Oanâr 082@né lqè l nç l J nàz nt ² y Svor àç	oèàr nèi	: ': 56'z	4'44@; 68'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Znv çK r vā +@6, OVŷ z Àr 056 Yèr Qèy à Yv r ç	oèàDp ² z 1	9'9@7'z	4'; : @7@3'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
T ² çt ī Ōr Q àr ç ² rèi +; , S Hè àçny n Oné lqè Jr çà	oèàr nèi	8'7; 8'z	4'3@9933'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Làz ² ç +@8, OŖ z z r èoy l nyOgHJ Kr Sn Nnâr 4 Yèr Y1K nèçā	oèàr nèi	8'694'z	@34'663'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Un ç ààr +@5, OSr à Vŷ àr à Kr S'Hàpur 098 Yèr Kr à aā' vā M' çn ² ç	oèàDp ² z 1	8'3@7'z	4'555'893'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
c wŷ r èér q'HàpÉ +8@ Oaur Jŷ èq 5 Yèr Kr S'LÀv r'	oèàDp ² z 1	7'493'z	993'654'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Jr àā' Q èt +68, O@ 8 Hér èr Kr à Junz Àà l yn pā	oèàr nèi	6'987'z	954'64@	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Sv ² r àç +9@ OSr Sv èi ; 4 Yèr Kr Zn à Z ² èpv	oèàr nèi	6'978'z	8; 5: 43'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Sī ² +9@ OS'G qà ààr 84 ar à Yèr Kr Znv ç Jī à'	oèàr nèi	5': ; 4'z	834'7@8'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
Znv çK r vā +@6, OVhāp Kè J ² ŷ z ov à 47053 Yèr Qèy à Znèy v r ā	oèàDhpç l	5'7; 6'z	5@3'383'	569'z ý è à nè 3423525359
cnyo ² r +39, OJr çà èz '	oèàr nèi	5'349'z	65@3@7'	p ² z z r àpnyāncŷ r p ² è àà
eageƳ a f L W		CB B69 X	7C CC7 =8D	
Lgf dPe egdQL NP e hL NL Yf Pe		89 =79 X	9 68= A7A	
f a f L WegdQL NP e hL NL Yf Pe		777 87= X	87 D6B 7: =	

639 Xé yà yè Ÿvt È

Eq
p r qw² v̄ de² ū v
p r qw² v̄ uθ x² v
p r qwiclwor ethwgh uq² j r f l c v r q gh æ vxúc f h r x
ghv σ Àhuw cyhf ðv σ f c v l u h v h q s æ f h
p ycf c q w r q w² v̄ y h q g x v

Eq
loc² v̄ c f f r u g² h q p r À h q q h p r l v g h i u c q f k l v h s c u
c q q² h g h e c l o i h u p h v x u d h q v h p e d h g h v e c x ā h w c y h q c q w v l j q² v
c x f r x u g h ç à h u f l f h f r q w h s u v g h p r l v h q

f L MVPL g d NL b T g VL f TQ OPe Xa gh PX PY f e Vā NL f TQe TYf Pdh PYge PY 757>

fā j ilt hyl			fā j ilt hyl		
uvt hyl j l hf àé	ààyñil	svEl y	uvt hyl j l hf àé	ààyñil	svEl y
Yr t ² pncŷ ā	53	65'793'z	8'; 8; '68; '	49	63'36: 'z
Yrŷ pncŷ ā	7;	77'455'z	; '443'96@	87	57'9@ 'z
eageƳ a f L W	AC	BA =C8 X	79 DAC DDB	B6	=: B99 X
J ² t ā	75	68'979'z	: '943'8: 7'	77	6@798'z

bdTYNTbLgj Na YR e TYf PdhPYge PY 757> -l >55 à².

L hqvh p e d h gh v f r q j ² v l q v h y h q x v h q	t x l r q w s r u ŷ v x u	p gh σ f c x ā u s ū ² v h q v h q w x q σ À h u c q q x h o g h	
TÉw l n y i ó O l x w p é	Vāyñil t	Pf Ày l j l ā svif àé	Nvif Àp l y
c nèy Ōr Q r yw +9@ Oanâr 082@né lqè l nçnyŷ Ōl nàz nt ² y OSvor àç	: ': 56'z	oèàr nèi	aLJ OUPWLULYNRŁZ MYHUJL
Làz ² ç +@8, OŖ z z r èoy l nyOgHJ Kr Sn Nnâr 4 Yèr Yn ² èyK nèçā	8'694'z	oèàr nèi	JRL I HPS
Sv ² r àç +9@ OVhāp q r ā aèwŷ àr ā	4': ; 5'z	oèàr nèi	HJaH
Znv çK r vā +@6, OVā n ² 6 06; 073/àèr qr à Yr ² èwŷ àr ā	4'559'z	oèàr nèi	I HSP HYa
Znv çNā t ² vā +68, OV çnt ² r 4 09/àèr q r l r yŷ Ōy	@; z	oèàr nèi	JYLKŖ T b abLS HYRLH
Sī ² +9@ OS'G qà ààr 084 ar à Yèr Kr Znv ç Jī ā	@7@z	oèàr nèi	LJVSL KL JVT T LYJL KL Sf VU
Znv çK r vā +@6, OVhāp qè J ² ŷ z ov à 047/àèr Qèy à Znèy v r ā	@47 z	oèàr nèi	HcZ
Sr W çç Ōl ² èā ² r +; 9, OVhāp qè g v u Oné l q r ā J n n q v ā Ōl ç l l 5	: ; ; z	oèàr nèi	RgPZVSbaR/UZ YLUVc
Sī ² +9@ OS'G qà ààr 084 ar à Yèr Kr Znv ç Jī ā	: 86'z	oèàr nèi	NHf ZZVa YLJVbc YLT LUa
Znv çNā t ² vā +68, OV çnt ² r 5 09/àèr q Vèr āān ç	: 65'z	oèàr nèi	VWVLY Zbi ZJYŖVāR/U
Znv çŌr àoy n v 8 ^z +77, OHàT ² à Vhōn 06/v À l J l U ² èt nā ² Ōl ç K	: 44'z	oèàr nèi	VbLZa JYVŖZHUJL NLZaR/U
l ² àqr nèi +66, OT n nt r āā Znv çQ r n 04@056 Èenvqr Vhèq n q r	9@ 'z	oèàr nèi	Zf ScŖH aLYYHKL ZbKOVbLZa
Un ç ààr +@5, OT l @OVŷ àr à q r YHāpur 098/àèr q r ā aā' vā Ōl çn ² ç	867'z	oèàr nèi	HJ L UabYL
cnyo ² r +39, OJr çà èz 563 Y ² èç Kr à K ² y r ā	855'z	p ² z z r àp r ā	LSI VbRPJHM SHMŖāaL
f a f L W	89 AB6 X		

bdTYNTbL WPe dPY Ra NTL f Tā Ye) dPYa ghPWXPYf e OP ML gj L hPN WPe Vā NTL f L TdPe PY bWL NP TYf PdhPYge PY 757> -I >55 X².

L hqvh p e dñ ghv u hq² j r f l cwr qv hwhqr xyhñp hq w gh ecxā l qvñuyhqxv hq t x l r qws r u² vxu p gh σ f c xā uhs u² v hq v hqwxq σ Āhucq q xhogh K

TÉwl r yi uné Énw p x l i i éxwé	Vāyñil gh y l t	Vāyñil yl svā l t	Pf Āy l j l ā svifāé	Nvi f Ā p l
Nār ² oyr +6; , OS ¹ Hēācāny063/āer Hvz O Vē Āv'	9'77: 'z	6': 48'z	oēār nēi	NRL HN5Y 2SH T VUKPRL NYVbWL
Lāz ² c +@8, O P z r ēoy J n Ā cr āc O P c 9	8'949'z	8'949'z	oēār nēi	JRL I H P S
Sī ² 5 ^z +9@ OSr Rv t Junāy ā 0465 p ² ēāā Junāy z nt r	8'499'z	8'499'z	oēār nēi	LbYLRH LKbJHaP/U
Kw ² +54, OSr Rnqz nān '074 Yēr Mān ² vār Nūā ēq	6'683'z	6'683'z	oēār nēi	MYHUJL aYHcH P S
Znv cōr āoyv +77, OHqny q PPO5 v Ānāār H I M ā r y	4'8; @z	4'8; @z	oēār nēi	LUNRL
Sn cny q c q ē c n ā +; 6, O Vñāp ar āpnvār cny ² ān O l c h'	4'674'z	4'7; 5'z	oēār nēi	JVUZL P S KLWkb cHY
a ² ēy ēār +64, OHynāp PPO6 Yēr Hynāp	4'653'z	4'653'z	oēār nēi	Ha OVTL T LKLY P S
Znv cōr vā +@6, OVā n ² 6 06; O 73 Yēr Kr ā Yr ² ēw y ā r ā	4'559'z	9; @z	npqzōēā1	I HSP HYa
H c ² i +@5, O Vñāp PPO8044 Hēr ēr Kē N ānykr Nnēy	; 33'z	; 33 z	oēār nēi	JYLKā Sf VUUH P S
Znv cōr vā +@6, OVā n ² 4 065067 l ² ēy ēnāq Vā n ²	97: 'z	97: z	npqzōēā1	T f K S
fafLW	8B=68 X	8: 9B: X		

bdTYNTbL WPe Vā NTL f Tā Ye Pf dP Vā NTL f Tā Ye TYf PdhPYgPe PY 757> -I >55 X².

L hqvh p e dñ ghv σ f cwr qv hwhσ f cwr qv Ā fr p s ulv dñv hā vñqvlr qv l qvñuyhqxhv hq t x l r qws r u² vxu p uhs u² v hq v hqwxq σ Āhucq q xhogh K

TÉwl r yi uné u l i i éxwé nē Éu l i i éxwé	Vāyñil t	Pf Āy l j l ā svifāé	Nvi f Ā p l
T ² c t i O r ā ā c ² r ēi +; , OS Hēācāny Onēr ēr qē Jr cār	5'757'z	oēār nēi	T LKSRJL RJ aLYUHaP/UHS MYHUJL
Nār ² oyr +6; , OS ¹ Hēācāny063 āer Hvz Vē Āv	4'; 49'z	oēār nēi	ZVW H ZaLY P S
H c ² i +@5, O Vñāp PPOJ ā v q r l r ā i O8 44/né 1N ānyqr Nnēy	4'553'z	oēār nēi	KLKHSbZ OLHSo JHYL MYHUJL ZH
Sī ² 6 ^z +9@ OU r ē Htr 0474/p ² ēāā Nnz or qn	4'34: 'z	oēār nēi	PJ MZbK LZa T LKRLYYHULL
Znv cōNā t ² vār +68, OW qnt ² r 5 09/āer q Vēr āān c	@67'z	oēār nēi	bWU WYV
Sī ² 9 ^z +9@ O c ² vñ Whāc Kvr ē 04@3/nér ērauv āā	: 8@z	oēār nēi	T HYZO ZHZ
Sī ² +9@ OL c ² vñ Whāc Kvr ē 04@3 Hēr ēr auv āā	: 87'z	oēār nēi	I W L P T V Le V V R ā H a P U
Sī ² +9@ OL c ² vñ Whāc Kvr ē 04@3 Hēr ēr auv āā	: 75'z	oēār nēi	ZbUT PMYHUJL
T ² c Ā r y r ā +67, OSr Nn n OgHJ qr S L ēār xn 085 Yēr K V qv	: 4: 'z	oēār nēi	T RJ a
Sī ² @ ^z +9@ OS G qār āār 084 q r ā/āer qr Znv cō l i ā	: 45'z	oēār nēi	NeWT HUHNLY
Jr āā ² O ēv +68, OJunz Āā l yn pā 0@ 8 né l q r ā Junz Āā l yn pā	937'z	oēār nēi	I SLb ZHZ
Zcānāo ² ēāt +9; , 0; o/āer Zpur āō O l c z r c 5	863'z	npqzōēā1	eLZZ RJKb ZaY R Z
fafLW	78 88D X		

63 d ' t È È è xy È y ūvt È

Ayh f σ f c v l u h c x g² f h p e u h dñ u l t x h σ f c v l i h w f r u h f vñp h q w p c v l v² L h σ f c v l u h dñ s o x l p s r u e q w u h s u² v h q vñ s u v g h g x p r q v e q w w e o g h v σ Ā h u i c f v u² v c x vñ w g h o h ā h u f l f h p c l v l o h v w s u² v h q v w x u c f v i v h w dñv g c vñv g² f k² c q f h g h v e c x ā q h v r q w s c v v l p x o e q² h v



LAr q pñ Lh Klqj Ckcwñv Cr xw Ckcwñp c j qh

3A dy yè Ûvt È

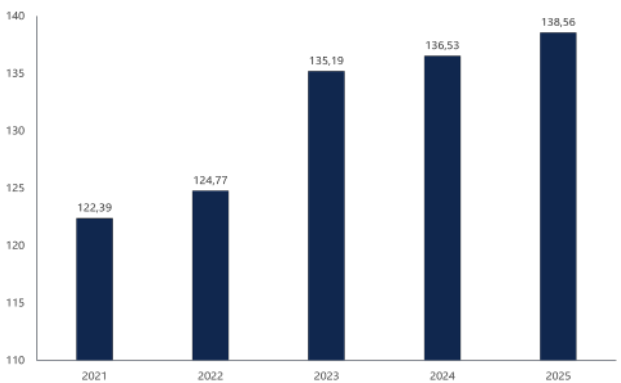
Ax g²fhp euh ði pr qvæqwghv σ Åhw icf w u²v cx
vw h gh ðâhuf lf h v²o y h 3 HU gr qw
gh σ Åhw gh ðlp p h x e ði g² v h q x y l c x q h T C I
v r l w s c u u c s s r u w 3 c y h f x q v æ x â gh
u h f r x y h p h q w g h

Lh w v æ o g h v u h y h q x v σ f c w i v t x l w æ q f² v l p s c Å² v v²o y h
g r q f 3 g r q w h q f r q v h q w h x â

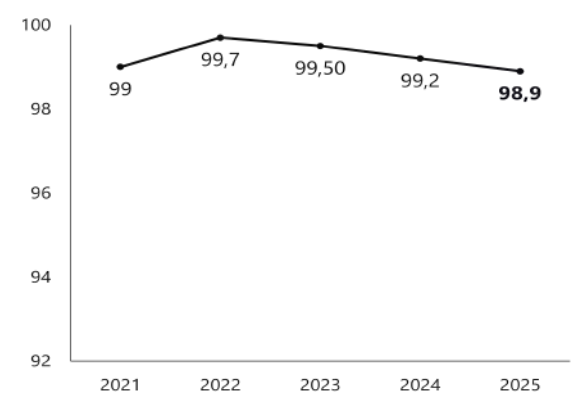
Lh pr qvæqwghv u h y h q x v σ f c w i v h q f c l w² v v x u ðâhuf lf h
u h v r u w 3 H U f r q w h H U
h q v r l w

P c u æ ð i p h q w ði pr qvæqwghv l q g h p q l w² v f r p s h q v c w l f h v
g h σ Å h w f r p s r v² h v s u q f l s c ð i p h q w s c u g h v j c u c q w h v
σ f c w y h v h w g h v l q g h p q l w² v g r f f x s c w r q v²o y h 3
f r q w h h q

ÉVOLUTION DES LOYERS FACTURÉS (en M€)



LOYERS ENCAISSÉS : ÉVOLUTION DU TAUX DE RECOUVREMENT (en %)



L h v s h u i r u p c q f h v s c w² h v q h s u² n a j h q w s c v g h v s h u i r u p c q f h v i x w u h v

3B f t t

Rda e PYf dPf TPYe

V q s æ q s u² y l v r q q h o s æ u c q q x h o g h q w h l h q v x u f l q t c q v h w w²
v æ ð g v æ s u h p l u h c q q² h g c f t x l v l v r q g h v l p p h x e ð i v h w
c s r x u r e h w g h s u² y r l u ð v g² s h q v h v g h j u r v h q w h l h q v t x l
s h u p h w w r q w ð i p c l q v l h q h q² v æ w g h ð l p p h x e ð i c l q v l t x h æ
u² s c u w l v r q g h v c s u l v h h q f k c y j h v x u s æ v l h x u h â h u f l f h v

L c s u r y l v r q f r u h v s r q g 3 o² y c æ c v l r q l p p h x e ð i s c u
l p p h x e ð i g h v g² s h q v h v i x w u h v 3 o k r u â r q g h v f l q t
s u r f k c l q h v c q q² h v L c s u r y l v r q h w w f r q v æ w² h 3 æ f o v æ u h g h
ð â h u f l f h 3 k c x v h x u g h æ t x r v h s c u w g h v g² s h q v h v i x w u h v
u c s s r u w² h ð q² c l u h p h q w v x u f l q t c q v 3 æ g x u² h u h v æ q w 3
f r x u l u h q w h æ g c v h g h æ f o v æ u h g h ð â h u f l f h h w æ g c v h
s u² y l v r q q h ð i g h u² c ð v c v l r q

L h pr qvæqwghv s u r y l v r q v f r q w l w² h v c x v w h g x s æ q
s u² y l v r q q h o s æ u c q q x h o h w w g² v æ l æ g c q v o c q q h â h
f r p s v æ ð i m l q v h c x s u² v h q w u c s s r u w

E q ð i v g² s h q v h v g h j u r v h q w h l h q v g x s c w l p r l q h r q w
u h s u² v h q w² x q p r q v æ q w j σ e c o g h

L h v w æ y c x â g h j u r v h q w h l h q ð i v s æ v u h s u² v h q v æ v i v
f r q f h u q h q w l p p h x e ð i g h A N U O N a P c u f I I
s r x u

L h v c x w h v g² s h q v h v g h j u r v h q w h l h q v g x s c w l p r l q h v r q w
s u² f l v² h v h q c q q h â h c x s u² v h q w u c s s r u w



T ² g n ç q r â q Â r â r â q r t â z â r ç â r ç â q è Â n ç â z ² v r	0458'R +, 6 3; 5'R	4'5; 9'R	4 553'R	8 DB6 V
,, - è 64640f x x à+ x à è 9 568 a f f è y f è à è c ' è T è M è è , ; - 1% x f x % x' è x à è è x è ó x è è 2 P 64650f x f i è à è à è f i è x' è é ' x è ' à è x è è è x ' è à è f x ó x è è è ' B5: 69 a è ' è ' è è è 5:: Aa è è f x è è à + f i è à x ' è 2 N è è à è è x' è è è à è è è è è è ' è à x ' ' è x f i è è 6465 x à è 7 5: Aa 0f è f è + x y f i 1569 a 2				

63A WPe Pj bPdf TePe TX Xa MWT dPe Pf WPe hL WPgde dPbd ePYf Lf ThPe OP WL eNbT

63A36 P ' y Èy) tÛ xy yvée È Èè

Qvj vuufuili u j à qæ Å

Eq ðv glvsr vlv qv lqwr gxlhv scu or ugr qqcfh gx nêðw r qw² w sðlqhp hqwp lvhv hq xyuh cyhf dqv j uclv r s² uclv qqhð gh or edj clv r q gh u² cðvhu gh xâ² yçæclv qv cqqxhðv gx scwlp r lqh lp p reldhu Dcqv fh fçguh ðv cwlhqv hv gx u² j ævñxv qr vep hqwggh oAMF vñ vr qwuhqir u² hv hq p cwl u gh t x cðv ghv hâs huwlvh gh wçqvs cuhqf h gh dqv r p clv r q qçqf l u hwgh s² gcj r j lh vxu o² yr æv r q ghv yçðxuv

Nâl éw yâi âfâ qæ

Pr xu NOUAPIESSE ðv u² vxæw ghv hâs huwlvh u² cðv hv 3 p l cqq² h scu æ vr fl² w BNP PASIBAT SEAL ETUAUE WALVAUON FSANCE BNPP SEWF fr qgxlvcilhq w 3 scwlp r lqh² j co

3 xqh ðj u h s u v h ghv yçðxuv g hâs huwlvh ghv cf vlv gh fr qwñ sr xu æ cqq² h

hw fr u² ævlyhp hq w 3 xq cæwlvh hq w gh æ yçðxuv gh uhfr qv wlv r q scu scuw gh yr wñ TCPI gh scwlcqwggh cx g² fhp euh 3 cx nêlq

Eq fr qv² t x hqf h æ yçðxuv gh uhfr qv wlv r q gh æ scuw cx nêlq uhvñ gcqv æ ir xuf khwñ gh xfwæclv r q ðj cðv shup hwæqwggh p clqvñqlu æ yçðxuv gh vr xvf ðs vlv r q gh æ scuw 3

Nâl éw yâi âfâ j i l t h y

Lhv hâs huwlvh u² cðv hv hq q g cqq² h scu æ vr fl² w BNP PASIBAT SEAL ETUAUE WALVAUON FSANCE BNPP SEWF sh qçqçw hq fr p s vñ ðv ghuql uhv lqir up clv r qv glvsr qleðv vxu o² æwgx p cuf k² lp p reldhu hwvxu ðv vlvæclv r qv æ f c vlyhv ghv cf vlv ir qwlvhv r uluxqh sur j uhv r q gh æ yçðxuv gh scwlp r lqh lp p reldhugh NOUAPIESSE

Alqv vxu xq cq 3 s² ðp wñ fr qwæq w æ yçðxuv y² qçðv gx scwlp r lqh lp p reldhu hwñh q sur j uhv r q gh

Ax vñfr qg vhp hvwñ ðv f cðxæ cer xlvw hq w 3 xqh w v ðj u h glp lqxlv r q gh æ yçðxuv gh uhfr qv wlv r q scu scuw gh yr wñ TCPI gh scwlcqwggh cx nêlq 3 cx g² fhp euh

Alqv vxu æ ecv h ghv² ðp hq w ir xuqlv scu châs huwlvh w s u v s u v h hq fr p s vñ ghv² ðp hq w qr xyhcxâ vxuyhqv hq wñ æ gcvñ gh u² cðvclv r q gh châs huwlvh hwæ gcvñ g² yçæclv r q gh æ yçðxuv gh f hvlv r q sr xu ðv lp p h x eðv 3 ocuclwçj h hwghv lqir up clv r qv cæcqw xqh lqf lghqf h vxu æ yçðxuv gh uhfr qv wlv r q oc s s u² f l c vlv r q gh o² yçæclv h x u lqvñuqh cer xlvw 3 xqh yçðxuv y² qçðv gx scwlp r lqh ðyuf gh M cx g² fhp euh

aCTLR SbATIEZZE
ffl unðËyi Èyi Èè

fà j i

fà qæ

fà j i

j i

ifyÀây fu
: j ibÉ x fñe fñfÉ Èè⁵⁻

9: 6

9: 6

9: 6

00

cny èà rçç p² z Àçoy⁶⁻

637/35'

636/ 4'

5@@95'

04/78' (

cny èàqr à nyânç⁷⁻

595/77'

596/8@

596/ 4'

. 3/85' (

hté fix
fi voøffie Èè⁸⁻

96DAD

977BD

644/59'

. 3/84' (

⁵⁻ 0 x fñ ' à è è è ' Qà ' è ' è à x è é ô è è à è 154) /54) à è fñ x fñ è è ' ' ' C

⁶⁻ è à fñ x fñ à x ' ' ' ô x è è 3 ô à ' à è fñ x fñ à è x ' é x é è è à è x x
à x è ' è è è à è x è x ' é è à è è C

⁷⁻ è è x fñ fñ è à è fñ x fñ x fñ è è ' è y fñ è à è fñ x fñ è è à è x è x ' é à è fñ ' C

⁸⁻ è è x fñ fñ x fñ è è x fñ x ' x é è è à è è x ' x è è è ' ' ' à è x ' ' ' è, é x'
à x ' ' ' à è ' è y fñ è ' ' ' à è ' ' ' -2 è fi fñ è fñ è x ' Ofi x è è fñ ' à è ' ' ' è fñ x fñ è è
è ' ' ' è è è è à è 54) 2



Cr σ p lhuv

TnÀ Pcun

Br xhōycug gh oExur sh

63A37 ht Ūy véà ' tuŪy1xy t Ūt Ēèè) xy yvée È Ēèè

Wf xv wv xyhuhà gcqv o² wv fl csu v ði g² wloghv gl² thqwhv ychxuv gh æ TCPI cx g² fhp euh Chv ychxuv vr qvvr xp lvhv 3 ocssur ecvwr q gh ocwvp eð h j² q² ucð

VALEUR COMPTABLE, DE RÉALISATION & DE RECONSTITUTION DE LA PART

arèoi èxwi ô m l nv kĒĒ	afđ àynshfđ l u	afđ àywf ywf yĀl u
cnyr èà r crr p ² z Ānoy q r ā n p o s ā v z ² o w r ā ā	5 873 4; 3 5: 7/39	987B8
. ényr èà r crr q r ā n è c ā r ā n p o s ā q r yn ā ² pv ç	049@6: : 9; 5/7@	054/74
H h L W P g d Y P f f P Na X b f L M V P⁴⁵	8 9B6 C68 =D7Z-B	8DDA8
cnyr èàé ny r q è Ān c ā z ² v r v z ² o w r ā ⁶	5 589 ; 3; @64/75	8C= B7
. ényr èà r crr q r ā n è c ā r ā n p o s ā q r yn ā ² pv ç	049@6: : 9; 5/7@	054/74
H h L W P g d O P d L W e L f T ā Y . L Y d /⁴⁵	8 6CB : 97 8: C D9	8A9Z7
, F=80 8) à è f x x f è à è ' ' ' -		
. s ā n v ā q r ā r p ² ā c c è c v ² A	6: 8 7@ ; 43/8: '	: B2 =
é x' ā x ' ' ' à è ' ' ' è y f è . ⁸ ; F: 05) à è f x x f è à è ' ' ' -	5: 4 6; 6 58: 0;	64069
' ' ' à è ' ' ' , F=0 8) à è f x x f è à è ' ' ' -	659 66: : : 8014	6; 064
H h L W P g d O P d P Na Y e f T f g f T ā Y⁴⁵	8 : A8 D96 6=DZ-6	977BA

Lc ychxugh thfr qvwxwv q s cus cuxcx g² fhp euh cxj p hqvh gh scuuss r uwz æ ychxucx g² fhp euh

é5 5' nun l xĒĒéyxwm%ū ffi unôĒmi l à ô r è r xw q xĒĒ Ā Oné nè xō q xĒĒ nĒĒrèè nm ū ffi unôĒm é i l Ār é i ô p v nv è n m é Ē ffi ô o m v f f i n é r è é n v n v è n è m é i ô ĒĒĒ i l Ār é n è m é m ĒĒĒĒ

é5 5 5 ' nun n è m ĀnĒĒ r w n y i Ē ū é x l r è m p n é x w é o Ē ū k i é n m é i w i ū é n é m unôynĒĒ n w ffi ū i è x w r v n x k r u r Ē n m é p w y i Ē ū i é n v k u n p w Ē ū n

é5 5 5 nun n è p i un % ū é x v n n m ū ffi unôĒff w i un m é r v v n ô k u n é n è m ū ffi unôĒw n è n m é i ô ĒĒĒ i l Ār é m ū é x l r è

m 5 5 n l xĒĒé xĒ é % ū ffi unôĒm Ē Ē ū i è x w é x w è l i ū ū é m ū v i w r Ē Ē é o f f i w è n % l q i à ô n ffi unôĒm i l Ār é r v n x k r u n Ē r u n é e i y y u à ô y x ô Ē ū é n v n n ô k u n é m ĀnĒĒĒ n w m ĒĒĒĒ Ē ū Ē Ē ô o n m f f i m ū n u m d Ē r é n è é v y i Ē ū n O y n ĒĒ n O Ā n Ē v n n è y x ô Ē ū r v n n ô k u n m ĀnĒĒ n w r w m ĒĒĒ Ē Ē a C L ū Ē Ē ô o m é nĒĒrèè m n v ĒĒĒĒĒĒĒĒ n v è i y y u l i k u n n w l i é m l n é é x w m y i ĒĒĒ

é5 nun n è p i un % ū ffi unôĒm Ē Ē ū i è x w i ô p v nv è n m é d Ē r é i Ē w è e % ū n Ē Ē l x w è r è o Ē x w m é x w y i ĒĒĒ x w n d Ē r é m i l à ô r è r x w m é r v n n ô k u n é n è l x v n r é é x w è m é x ô é l Ē y è x w ā n u x w ū Ē p u n v n w è i è x w ū l i Ē n v ĒĒĒ ū n y Ē ū m é x ô é l Ē y è x w n è ū ffi unôĒm Ē Ē l x w è r è o Ē x w n y n ô Ē n O l m ĒĒ

63 WPe d egWL f e OP WPj PdNTNP

6336 d Ūt èy) xÈ È È È

Lh ū vxœwqhwgh dhâhuf lf h v² o y h 3 vr lw
scuwsr xu p r lv gh mxlwcafh Tl yr xv cssur xyhâ
oc hf vœlr q ghv ū vxœwt xl yr xv hwsr sr v² h loyr xvcxuc² v²
glwlex² cx vœw gh dhâhuf lf h xq glylghqgh gh
scuscuwsr xu p r lv gh mxlwcafh yhw² hqt xcw h cfr p s v h v

Di èn m ffin èn v nvi èm
ui l xv y èn

OvuĀuĀj l sfi vt wĀ wf y
wf yĀwāyāu Āj l āĀj

63 néay5358	6/7; 9'
64 vœy ç 5358	6/7; 9'
64 ² pç ² oâr 5358	6/7; 9'
63 w év r ā 5359	6/7; 9'

Dcqv f h v fr qglv r qv dh vœxâ gh glwlexv r q cqqxho
sr xu xqh s cuw g² v h q x h hwsr uœqwmxlwcafh ghv uhyhqv cx
hu rœqylhu v² vœd w 3

Lhv cfr p s v h v vxuglwlexv r q v² d h y c q w 3 q r xv
yr xv s r s r v r qv gh uhs r u h u d h v r œ h q² j c v i gh
cx fr p s v h uhs r u w 3 q r x y h c x t x l v² vœd u c c l q v l 3
fr u h v s r q g c q w 3 p r lv gh glwlexv r q

Pr xu xqh s cuw cĀcqm xlwcafh cx hu rœqylhu dh uhyhqv
glwlex² gh ocq q² h v h g² fr p s r v h gh œ ic% q vxlycqv h

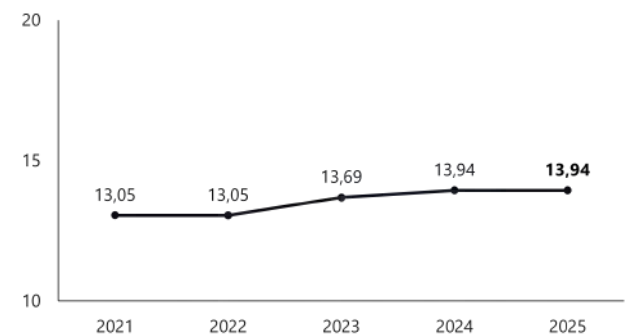
UI ç l uâ ĀĀs

mxvè

Ēffn vō œ w l mĒ

Ēffn vō w l mĒ

Evolution des revenus distribués (en €)



6337 QÈ vt ŪÈ xy t évÈ é à È ŪTdbb

QÈNL Wf OPe dPhPYge QTYLYNTpde -dPhPYge
R Y d e bLd Wp bVLNPXPYf OP WL
f d ea dPdTP OTe ba YTMVP.

Lhv uhyhqv c q c f l h u s h ū x v s c u g h v s h u r q g h v s k ā v t x h v
ū v l g h q v h v f c d v i u c q % c l v h v v r q w v r x p l v s c u g² i c x w 3 x q
w y s ç l t l u ā m y n p i p l ā u p ā l R F Y Ch P F V v h f r p s r v h
g x q s ū o y h p h q w c x v h v g h d p s w x u d h u y h q x c x vœxâ gh
h w g h s ū o y h p h q w v r f l c x â

, i v t w ā y j ā l y ç u ç p y œ s c u w g h v s ū o y h p h q w
v r f l c x â h w s r u ū h 3 f h t x l s r u h d h vœxâ j œ c o g x
P F V 3 c x d h x g h s ū f² g h p h q w

Tr xv ū v h u y h g h u h p s d u f h u œ l q h v f r q g l v r q v h w g c y r l u
h h f v x² d h v g² p c ū f k h v g c q v d h v g² œ l v d h v f r q w l e x c e d h v
s h x y h q w r e v h q l u x q h g l v s h q v h g h s ū o y h p h q w c y c q w d h
q r y h p e u h g h o c q q² h s ū f² g c q w d h y h u h p h q w U r x v h i r l v d h v
f r q w l e x c e d h v Ā c Ā c q w l q ū u w s h x y h q w w x m x u r s v h u s r x u
d p s r v l v r q c x e c u p h s u r j u h v l i g h d p s w x u d h u y h q x
C h w h r s v r q h â s u h v h h w l u² y r f c e d h h w j œ c d h h w s r u h
v x u h q v h p e d h g h v u y h q x v j c l q v q h w s u r w h w f ū c q f h v
h q w c q w g c q v d h f k c p s g c s s d f c v r q g x s ū o y h p h q w
i r ū c l v l u h x q l t x h

QÈNL Wf OPe dPhPYge Qa YNTpde -dPhPYge
bda hPYLYf OP WL Wā NLf Tā Y OPe TXXPgMVPe.

Dhs xlv dh hu rœqylhu dhv uhyhqv ir q f l h u ir q w
q r u p c d h p h q w o r e h w g x q s ū o y h p h q w 3 œ v r x u f c x vœxâ
gh s ū o y h p h q w g x i r Ā h u v f c o h w c x â s ū o y h p h q w v r f l c x â
3 v h v h g c f r p s v h gh d p s w x u d h u y h q x h w g h v
s ū o y h p h q w v r f l c x â g x v v x u o c q q² h

Lh p r q w c q w g h d p s r v l v r q g² q l w y h v h u c h h f v i o c q q² h t x l
v x l w œ s h u f h s v r q g h v u y h q x v h w g r q q h u c d h x c s u v
g² f œ u v r q c q q x h d h g h v u y h q x v 3 u h v l v x v r q r x
f r p s ō p h q w g l p s r v l v r q

Pr xu d p l h u œ ū j x œ u v c v r q g x v r œ h g h d p s w h w g h v
s ū o y h p h q w v r f l c x â 3 ū j d h u 3 s c u l u g x p r l v g h v h s v h p e u h
gh o c q q² h gh œ g² f œ u v r q g h v u y h q x v l o h w s r v l e d h

g c q w f l s h u d h s c l h p h q w g h v l p s w h q g h p c q g c q w c x â
v h u y l f h v v f c x â gh p h w h h q s œ f h d h y h u h p h q w g x q
c f r p s v h g v œ s h u f h s v r q g h v u y h q x v

gh g h p c q g h u x q h p r g l f c v r q g x p r q w c q w g x
s ū o y h p h q w h q f c v g h k c x w h r x gh e c l v h g h v u y h q x v

QÈNL Wf OPe bVge a g Xa TYeZhL WgPe
TX Xa MTW dPe -NPeeTā Ye OP bLdf e OP eNbT
Pf c ga f P2bLdf OP NPeeTā Y O, TX XPgMVPe bLd
WL eNbT.

Cl āāp u j p t l ā h d ā d h s c l h p h q w g h d p s w² y h q w h d h p h q w
g œ w gh œ f h w l r q g x q l p p h x e d h g² v h q x s c u x q h T C P I h w
c v x ū² g v œ v l j q c w h g h v c f v h h w f h s r x u d h f r p s v h gh
f k c f x q g h v c v r f l² v 3 s r s r u l r q g h v r q q r p e u h g h s c u w

Cl āāp u j l w f y ā h q f c v g h s œ v y c œ h ū c d v² h 3 œ f f c v l r q
g x q h f h w l r q gh s c u w o c v r f l² g r l w g² s r v h u v r x v v c
u h v s r q v c e l d ū x q h g² f œ u v r q c x f h q w h g h v q c q f h v
s x e d t x h v g h v r q g r p l f l d h g c q v d h g² œ l g x q p r l v 3 f r p s v h u
gh œ s² u v r q C h w h g² f œ u v r q h w 3 h h f v x h u c x
p r Ā h q gh d p s ū p² M T D g l v s r q l e d h v x u d h v l h
z z z l p s r w j r x y i u

Lh s œ v y c œ h v l p p r e l d h v v r q w l p s r v c e d h v 3 d p s w x u d h
u y h q x c x vœxâ gh h w v r x p l h v² j c d h p h q w c x â
s ū o y h p h q w v r f l c x â c x vœxâ gh E d h v g h y r q w
j c d h p h q w v h g² f œ u v r v x u œ g² f œ u v r q gh u y h q x v s r x u
v h l q v j ū h v c x u y h q x v f c o g h ū i² u q f h

Pr xuðv lp p hxeðv f²g²v s cuæ TCPI hwðv s cuw f²g²h v s cuðv cwr fl²v ðv cecwñp hq w vxus œv y cœhv vr qwðv vxlycqw

DôÉ n m m ênvæxw ní ên %ní ên	Xfæj fhf À t luÀfwsp fhs wàyi ofxàl fuu l j l j À uÀvu	
	wàysð w Ààysð y çl uà	wàys à wy s çl t luÀ àvi f àé
z ² v àqr 9 n à	3'()	3'()
qr yn 9 ^{2r} yn 54 ^{2r} n r	9'()	4/98'()
55 ^{2r} n r à é ² yèr	7'()	4/93'()
nèQry qr yn 55 ^{2r} n r	rî ² ànc ²	@()
nèQry qr yn 63 ^{2r} n r	rî ² ànc ²	rî ² ànc ²

Tb f egd WL Gædf gYP TXA MWT dP

L lp s wxuæ ir uxqh lp p relð uh IFI vcssðt xh xqlt xhp hqw vxu ði scwðp r lq h lp p relðu 3 dhâfhs v r q gx scwðp r lq h lp p relðu c hf v 3 œcfvylv surihv r qqhð g²vhqx glihf vñp hqwr x lqglihf vñp hqws cu ðv uhghyceðv iucq%çl v r x²wccj hw cvxrhvñv Lhv s cuw gh TCPI uhqwhqwg r qf gcqv œcvlhvñ gh dFI

Lc yçðxulp sr vceð 3 dFI ghv vñhv gh vr fl²v h wðp l v h 3 œ sœvicleð ghvghxâ yçðxu vxlycqvñv

vr lwæ yçðxuy² qçð ghv s cuw r x çf v r qv

vr lwæ yçðxu y² qçð ghv çf vñv lp sr vceðv gh œ vr fl²v g lp lqx² h ghv ghvñv A c² uhqvñv t x hð c fr qwçf vñv 3 s r s r vñv q gh œ iucf vñv q gh f çs lwœ 3 œ t x hð gr qqhqwgr lw fhv s cuw

Eq œ r ffxuhqfh œ yçðxu IFI 3 s uhqgu hq fr qvlg² uçv r q ç hu rœqylhu hwsœir qq² h 3 œ yçðxu y² qçð ghv çf vñv lp sr vceðv gh œ vr fl²v g lp lqx² h ghv ghvñv A c² uhqvñv t x hð c fr qwçf vñv vr lw œ s cuw

6338 by é à t èvy t 86x vyà u y 757>

f Lgj OP dPYOPXPYf TYf PdYP -f dT

Lh USI hâs up h œ uhqvœlðv ũ hð r huñ s cu d qyhvñvñp hq w Lh USI qhwgh iucv çx g²fhp euh hwwfçðxð çyh f 3 ohqvñ² h ði s uâ çft x²uhxuf r qvœv çx vñp h gh ohâhuf lfh s ũ f²gcqwl p² gçvñp hq wœ s² ur gh fr qvlg² ũ h 3 œ vr uñv œ yçðxu gh uhvçlwf r qvœvñ çx vñp h gh œ s² ur gh fr qvlg² ũ h hwxuœ s² ur gh ðv uhghqxv glvœlex² v

	f dTffifi= t ôffi	f dTffifi76 t ôffi	f dTffifi7= t ôffi	f dTffifi86 t ôffi
ft x fi ôx è ô ð fð .f dT	64 45 5353	64 45 5348	64 45 5343	64 45 5338
t 97 x v è ufi 868=	64 45 5358	64 45 5358	64 45 5358	64 45 5358
	726 +	82C +	: 26 +	= 26: +

Ohé ynÉœÉv i w l néyi éé né wn yÉ sôpnwèyi é m é ynÉœÉv i w l né œððÉñé

ha Vg f Tà Y OP WL dPYf L MWT PY (

Auu l	Ul uÀ h pÀ hyàÀ		Ul uÀ h pÀ ul ÀÀ	
	Ryè j l uÀ l	Ryè j l àvyÀp	Ryè j l uÀ l	Ryè j l àvyÀp
5354	693'	664/53'	7/@3'()	8/65'()
5355	698'	668/ 3'	7/ 5'()	8/56'()
5356	698'	668/ 3'	8/53'()	8/99'()
5357	673'	645/ 3'	8/83'()	8/@ '()
868=	9: 6	97826	= 2 6 +	= 2B +

5- ' x x x x fè ' è x 5^œ œ ' è è à è è ' è, ' èx ' à è ' ' è -C

6- ' x x x è è x x àx è x à è è x' è x è ' ' x 5^œ œ ' è è à è è ' è, ' èx ' à è ' ' è -C

7- xfià è è è y x x x x ' à è è ffe 1'C

8- à ' à è à è x x x ' è à è ffx è 0 x x ' à è è ffe 1' x x x f i x ' à è f i è è x è ' x è ' è è 2

Ohé ynÉœÉv i w l néyi éé né wn yÉ sôpnwèyi é m é ynÉœÉv i w l né œððÉñé

f Lgj OP O Tef dT Mgf Tà Y Pf bPdGa dXLYNP RVæ ML VP LYYgPW

ft x xffifffu Éœ	6,958'()	6,959'()	6/ 8'()	7/43'()	7/43'()
à) x ' è à è	œ	œ	œ	3/477'()	3/665'()
à) à è ffx xfi	3/344'()	3/345'()	3/37@()	3/338'()	3/345'()
x è x fxi NF V					
b ffofè tòv Àœut é	6,958'()	6,959'()	6/ 8'()	7/43'()	7/43'()
tôô é					
bè è é x è x è è	€èè	x à è è é	x è		
é è					

N Àæ è j l j pÀ hñÀvu hwxœ glylv r q gx glylghqgh eukw cycqw s ũ o yhp hq wœ² uçv luh hwcxvñ v fçðv s cÀ² h s cuæ TCPI s r xuð frpsvñ gh œvvr fl² yhu² çx vñv gh œcqq² h fr qvlg² ũ h À frpsvñ ðv çfrpsvñv hâfhs vñv qqhœ hwœ t x r vñ s cuwgh sœv y cœhv glvœlex² hv s cu ði s uâ gh vr xv f ũ s vñv q ç hu rœqylhu gh œcqq² h fr qvlg² ũ h

Nf w l wñyt fuil nsvhf s fuuàl s l hwwlqglfçvñxup hvxucqwœ shürup çqfh v wœð gh œ TCPI vxuœcqq² h q fr uñvs r qgcqw 3 œ vr p p h gx vœxâ gh glvœlexvñv q gh œcqq² h N hwgh œ yçðvñv q gx s uâ s xœðf gh vr xv f ũ s vñv q hqwh ði hu rœqylhu gh œcqq² h N hwð hu rœqylhugh œcqq² h N

Lc glwlexvīr q gh TCPI c² ū cōv² h 3 scu lughv uhyhqv fr xucw hwghv ū vhu yv Lc yulcīr q gx sr xuf hqvē j h gh c v f cōv hwwh q kcxv h vxu fr p s v h v h q x gx p r qv qw g x ir qgv gh ū p er xūhp hq w M s œ f² hq f h u l f c v g h g² s w

2 q r v h u t x h d i v e x ā g h g l w l e x v i r q p r ā h q g h v T C P I 3 s ū s r q g² u c q f h e x u h c x ā v² v e d w³ h q h q c s c u g h v u h y h q x v q r q ū f x u h q w q h w s c v f r q q x h 3 c g c v h g h ū g c f v i r q g x s ū v h q w g r f x p h q w

Source ASPIM - Collecte et performance des fonds immobiliers grand public en 2025

by ' yv È y 757A

L h ā h u f l f h v l q v ū w g c q v d i s u r o q j h p h q w g h v c n v h p h q w h q j c j² v g h s x l v v x u d i v p c u f k² v l p p r e l d h u L x q l y h u g h v T C P I w c y h u h x q h s k c v h g h w c q v i r q s u r i r q g h d i v f r q g l v r q v g h q c q f h p h q w g h p h x u h q w s o x v h ā l j h c q v h t x c y c q w d i u h v x u h p h q w g h f A f d i h w c s u x g h q f h g h v l q y h v w v h x u u h v h² d i y² h

D c q v f h f r q v h ā v h d i v p c u f k² v v h u m l u h v f r q v l q x h q w g² y r o x u y h u x q h g l² u h q f l c v i r q s o x v p c u t x² h g h v c f v i v c y h f g h v l q y h v w v h x u s o x v² d i f v i v h w g h v c w h q v h v c f u x h v h q p c w u h g h t x c d w² o f c v i y h v h f k q l t x h h w h q y l r q q h p h q v e d i

N r w h T C P I N O U A P I E S S E v i h o h q² f k c s s h s c v 3 f h w h u h r p s r v i r q g h p h x h j x l g² h s c u x q h j h v i r q s u x g h q v h w x q h g l v f l s d q h q c q f l u h t x l y l v h q w³ s u r v j h u g c q v c g x u² h c f c s c f l v² g l w l e x v i y h w c d t x l g l v

S c s s h o q v t x h N O U A P I E S S E s ū v h q v h g h v i r q g c p h q v e x ā v r d g h v x q s c u f l p p r e l d h u g h t x c d w²

> j u e h 3 x q h s r d w t x h g l q y h v w v h p h q w u c l v r q c c e d i h w x q h s r d w t x h g c u e l v c j h v² d i f v i y h p h q² h v f h v g l ā g h u l u h v c q q² h v g h c v x u c f h g x s c w p r l q h e² q² f l h g x q o e h o r x g x q h f h u l f c v i r q h q y l r q q h p h q v e d i 3 c f r q w x f v i r q

> o l s h u p h w e q w g h ū s r q g u h c x ā q r x y h o h v c w h q v h v g h v o f c v e l u h v g h s o x v h q s o x v h ā l j h c q w

> p c m u l v e l u p h q w v l w² h q ū j l r q v s o x v ū v d h q v h v g c q v d i f r q v h ā v h c f v x h o

g h v o f c v e l u h v g h t x c d w² d i v o ā h u v r x u f h s u l q f l s c d i g h v u h y h q x v g h y r w h T C P I v r q w³ f h m x u f r q v l g² ū v f r p p h u r e x v h v h w d i v v e x ā g h u h r x y u h p h q w g h p h x u h q w³ g h v g l y h c x ā v v² d i y² v g h v e x ā g h u h r x y u h p h q w

x q v e x ā g r f f x s c v i r q c q f l h u f o w l t x h s r x u x q h T C P I c q f l h q h q f r p p h N O U A P I E S S E c y h f x q h f c s l v e d v c v i r q v x s² u h x u h 3 p l o c u g v g h x u r v

x q v e x ā g h q g h w h p h q w p h v x ū² t x l g l p l q x h

x q u h s r u w³ q r x y h c x f r u h v s r q g c q w³ s o x v g h g h x ā p r l v g h g l w l e x v i r q

L c v r f l² v² g h j h v i r q v h ā h f r p p h r e r h f v i g h v h y l u c x h u v h p h v h g h v g l y l g h q g h v g x q p r q v e q w² t x l y c d h q w³ v x u c p p h s² ū r g h

Pèxy yà yè y ū ū

PX b d g Y f e M L Y N L T d P e

L h v r s² u c l v r q v ū c d v² h v r x h q j c j² h v h q f r q g x l v h q w³ x q h v l w c v i r q g h v x u q y h v w v h p h q w g h M c x g² f h p e u h h o h v r w q w g r q f h q s c u l h q c q f² h v h q c Ā c q w u h f r x u 3 o h p s u x q w

E q c T C P I g l v s r v h g h g h x ā v r x u f h v g h q c q f h p h q w³ v e x ā y c u d e d i p c u j h ā h v e x ā E x u l e r u g h c s² ū r g h v x u d i p r q v e q w x l d v² r f w r Ā² h v s c u

B N P s r x u x q p r q v e q w g h M d j q h f r q v h q v h n v t x c x p c u v

A x g² f h p e u h f h w h d j q h g h f ū g l w h v w x l d v² h 3 k c x v h x u g h M

V q r A v v x u c q f h v s r x u x q p r q v e q w g h M d j q h f r q v h q v h n v t x c x p c u v

A x g² f h p e u h f h w h d j q h g h f ū g l w h v w x l d v² h 3 k c x v h x u g h M

A x g² f h p e u h d i p r q v e q w g h v l q v ū w u h c v i 3 f h v d j q h v g h f ū g l w u h s ū v h q v h M f r q w h M c x g² f h p e u h

L g f d P e O P f f P e

L h v c x w h v g h w h v t x l v² o y h q w³ M v r q w g² v e l o² h v g c q v o c q q h ā h f r p s v e d i m l q v h c x s ū v h q w c s s r u w

Z i è x m n w m è è n v n w è n è m n w p i p n v n w è d E F A i o m l n v k Ē

L c v h p e d h j² q² u d i r u g l q c l u h g h v c v r f l² v g x m l q c ā² 3 g h c y c d x u g h c f c s l v e d v c v i r q g h c T C P I c x g² f h p e u h c i c f x o² g h f r q w c f v h u g h v h p s u x q w c v x p h u g h v g h w h v r x s u r f² g h u 3 g h v c f t x l v i r q v s c Ā c e d i v 3 v h p h

Z i è x m n w m è è n v n w è n è m n w p i p n v n w è d E F A i o m l n v k Ē

		O
J n Ā v y ā n c ² n è 64 q p r z o ā r 5357		5 9 @3
H è c ² ā n c ² q ² r z Ā è c r c q ² r t n t r z r c	58	9: 6
+ r '(z n i v è z q r y n p n Ā v y ā n c ² ,		
K r c r ā r c r t n t r z r c ā 5358 ā è ā		
p n Ā v y ā n c ² n è 64 q p r z o ā r 5357	: 9	538

A q g h s h u p h w h 3 c v r f l² v² g h j h v i r q g h v c l v u d i v r s s r u x q l v² v g l q y h v w v h p h q w h q² v e w i x u g c f k y h p h q w h g h s u r f² g h u 3 g h v c f t x l v i r q v 3 f ū g l w q r x v y r x v s u r s r v q v g c q v c f l q t x l p h ū v r o v i r q s ū v h q v h 3 o c v h p e d h j² q² u d i g c q v d i v d p l v h ā² h v s c u o c u l f d i L g x C r g h p r q² v e l u h h w q c q f l h u g h p c l q v h q l u 3 g h c y c d x u g h f c s l v e d v c v i r q g h c T C P I c x g² f h p e u h c i c f x o² g h f r q w c f v h u g h v h p s u x q w c v x p h u g h v g h w h v r x s u r f² g h u 3 g h v c f t x l v i r q v s c Ā c e d i v 3 v h p h C h w h c x w u d v c v i r q v h u c y c e d i n v t x 3 o c v h p e d h j² q² u d i r u g l q c l u h c s s h o h 3 v e w x h u v x u d i v f r p s v h v g h c h ā h u f l f h f o v d i g² f h p e u h

T Y O T N L f P g d e O P W P h T p d % L T Q X %

A x g² f h p e u h d i v l q g l f c v h x u w g h d i y l h u A I F M v² o y h q w h v s h f v y h p h q w³ v h o q c p² v k r g h e u x v h h w³ v h o q c p² v k r g h g h q j c j h p h q w

C h v g h x ā l q g l f c v h x u w g² q l v s c u c g l u h f v y h A I F M h w d i u j d h p h q w c v r f l² f r u h v s r q g h q w c x u c s s r u w h q w h c h ā s r v i r q u h s ū v h q v e q w c y c d x u g h p c u f k² g h v l p p h x e d i v h w c x w h v c f v i v f c o x o h v h o q c p² v k r g h e u x v h r x c p² v k r g h g h q j c j h p h q w h w c f v i g h w

633A Néè yè Ìèè xy Ày Ìèè vyè t Û y xy é y Ìy t yv Û
eNTeTWI i LI

Vqh fr qy hqwr q gh j hwlr q fhqwcð² h gh æ w² vr uhul c² w²
vlij q² h cx ^{hu}mlðw hqwh æ TCPI NOUAPIESSE hwæ TCI
TILKa X Aa c q g r s vlp lvhuæ j hwlr q gh ðixw ðt xlglv v

Shp cùt xh ð u² vxæwgh æ TCPI q hws cv lp scf w² scu æ
u² p xq² ucwr q ghv cycqf hv gh w² vr uhul ð u² vxæwgh æ TCI
TILKa X Aa fr p shqcqwæ u² p xq² ucwr q² t xlycðqvh² vèqw
lqv j ucðp hqwcft xlv scuæ TCPI

Ax g² fhp euh æ TCPI NOUAPIESSE glvs r vh clql g xq
p r qvèqwgh M Lc u² p xq² ucwr q ghv cycqf hv gh w² vr uhul
v² oyh 3 K cx vlvh gh fr qwh K hq

633B d à è t Ìèè xy Û évÈ xy Ày Ìèè

Lhv wæw s u² yr lhqwh yhuwp hqws cuæ TCPI 3 æ vr fl² w² gh j hwlr q

g xqh fr p plwr q gh vr xvf us vlr q cx vèxâ ir uclvèl gh HU
HU p câlp xp gx suâ gh vr xvf us vlr q ghv s cuw

g xqh fr p plwr q gh j hwlr q ir uclvèl gh HU
p câlp xp ghv sur gxlw æ fclv iv HU hqf clv² v hw ghv
sur gxlw qcqf lhw qhw

g xqh fr p plwr q g c uelwæj h gh HU p câlp xp gx
suâ gh fhv lr q ghv yhgghu ghv cf vlv hw g xqh
fr p plwr q gh HU p câlp xp cx vlvh gx
u² lqyhvvvhp hqwg h fhv p p hv cf vlv

g xqh fr p plwr q gh fhv lr q ghv s cuw lqvnyhqcqwvcqv
qlvny² glcl gh æ vr fl² w² gh j hwlr q fr uhvs r qcqw3
xqh u² p xq² ucwr q ir uclvèl gh HUS cuf hvlr q

Lc vr fl² w² gh j hwlr q c gr qf shuðx cx vlvh gh ocq² h

xqh fr p plwr q gh vr xvf us vlr q ir uclvèl gh HU
uhs u² v hqvcqw xq p r qvèqwgh K fr qwh K
hq

xqh fr p plwr q gh j hwlr q ir uclvèl gh HU
uhs u² v hqvcqw xq p r qvèqwgh K fr qwh K

xqh fr p plwr q gh HU vxu ð suâ gh fhv lr q ghv
cf vlv hw xqh fr p plwr q gh HU cx vlvh gx
u² lqyhvvvhp hqwg h fhv p p hv cf vlv uhs u² v hqvcqw xq
p r qvèqwj æ ecogh K fr qwh K hq

xqh fr p plwr q gh fhv lr q ghv s cuw lqvnyhqcqwvcqv
qlvny² glcl gh æ vr fl² w² gh j hwlr q uhs u² v hqvcqw xq
p r qvèqwgh K HU fr qwh K HU hq

Shp cùt xh ð u² vxæwgh æ TCPI q hws cv lp scf w² ql scu
ðv fr p plwr qv gh vr xvf us vlr q g c uelwæj h hw gh
u² lqyhvvvhp hqw s u² oyh hqwxu æ sup h g² p lvlr q r x
vxu ð fr p svh gh s æv r x p r lqv y cæh gh fhv lr qv ql scu æ
fr p plwr q gh fhv lr q ghv s cuw vcqv qlvny² glcl gh æ
vr fl² w² gh j hwlr q æ TCPI shuf hycqw xqh u² p xq² ucwr q
² t xlycðqvh

633C W x Û È xy ' t Ìyà yè

6336 O Û È xy ' t Ìyà yè é èÈ y

Cr qf huqcqwðv g² ælv gh s clhp hqwg h v ir xuqlvvhxw g hâs æ lvælr q gr qwh vr æh hww u² glvnxucx g² fhp euh ðv² f k² cqf hv gh
s clhp hqwr qvqcqv ð vèðcx fl ghvr xv icf vxuh vr qwhq cwhqv gh u j ðp hqwcx g² fhp euh gr qw icf vxuh cAcqw
xq vny h² f kx

b 5 ' é 4 ðvæ fffðæ vÈ ffi xt x vé fi ð fi U17 U196 ð fi U197 U1A6 ð fi U1A7 U1D6 t 3x é x U1D7

745	78	69:	45	4	;	679
-----	----	-----	----	---	---	-----

6337 O Û È xy ' t Ìyà yè Ûvt t Èy

Cr qf huqcqwðv g² ælv gh s clhp hqwg h v f c vèlvh gr qwh vr æh hwwg² elvnxucx g² fhp euh ðv² f k² cqf hv gh s clhp hqwr
vr qwp hqwr q² hv gcqv ð vèðcx fl ghvr xv

icf vxuh vr qwhq cwhqv gh u j ðp hqwcx g² fhp euh K uhs u² v hqvcqw ghv icf vxuh hq cwhqv gh
gr qwxqh icf vxuh q r q² f kxh u j ðp hqwf r qf huqhqwghv gr vlvh fr qvnyh xâ

b 5 ' . ð V / é ðvæ fffðæ vÈ ffi xt x vé fi ð fi U17 U196 ð fi U197 U1A6 ð fi U1A7 U1D6 t 3x é x U1D7

;'@ 5	54	;'@94	@63	586	6'; ; 7	6'@@7
-------	----	-------	-----	-----	---------	-------

Đ f L MWPL gj Na XbW f L Yf W dL bba df OP WL ea NT f OP RPef Tà Y

ĐĐ bŭ vyà yè Ìà à éuĒy t 86x vyà u y 757>

L lqyhqveluh g² vĕlō ghv lp p hxeñv hwñ vceñcx ũ fcs lwxāw ghv s æf hp hqwr lp p r eldhur cx g² f hp euh vr qws ũ vhwq v
cx f kcs lwh gx s ũ vhwuc s r uwqcxho ffxĒyi pné %

ĐĐ éŬ ĩèè ' t ' t xy Ŭt ĩetèvĒy t 86x vyà u y 757>

	j à OvuĒuÀ ĩ à y Ā Ā sj ĩ à y ĩ ĩ uāā		j à OvuĒuÀ Ā Ā sj ĩ à y ĩ ĩ uāā		j à OvuĒuÀ Ā Ā sj ĩ à y ĩ ĩ uāā		j à OvuĒuÀ Ā Ā sj ĩ à y ĩ ĩ uāā		j à OvuĒuÀ Ā Ā sj ĩ à y ĩ ĩ uāā	
dPhPYge										
à pr cōr à y pñcér à oècā	7BĬ9	DBĬA+	4; /54	@ /75(	4; /54	@8; 9'(	49/66	@9/66'(	4; /35	@9/86'(
Āā² qèxā n pr āā nén ĩ Āā y élyo āñĉ vā	6ĬC	62 =+	3/47	3; : (	3/73	5/43'(	3/6;	5/45'(	3/47	3; @ (
Āā² qèxā qér āā	62 A	82 D+	3/67	4; 4(	3/6@	5/37'(	3/5;	4/88'(	3/7;	5/9; '(
f a f L WdPhPYge	7CĬB	766+	7CĬD	766+	7CĬD	766 +	7BĬC	766 +	7BĬ9	766 +
NSL dRPe										
p² z z vāā² q r trācĉ	7A6	CĬD+	4; 3	@94(	4; 3	@7; '(	4/89	; /; @ (	4/86	; /; 3'(
nècār ā sñvā q r trācĉ ⁺⁴	6ĬD	: Ĭ=+	4/4;	9/59(	4/5;	9; 3'(	3/7@	5; 4'(	3/66	4; 9'(
r cār q r qè Āñcāz ² v r nè p² èāā q r y ĩ r āpōr	6Ĭ;	8ĬD=+	3/74	5/4; (	3/6;	4/@ '(	3/8;	6/57'(	3/55	4/59'(
punāt r ā y pñcér ā ² à pèĀ ānoyā	7BĬD	DĬ9+	4/79	; /; 5(	4/4@	9/5@ (	4/4;	9; 3'(	4/5@	; /64'(
ffĩe ffĩcet évĒt fĬā ffĩ fĬ ffĩ	: Ĭ8	8AĬ7+	: Ĭ9	8= ĬA+	: ĬA:	8: 2: +	9Ĭ6	87ĬA: +	9ĬB	7DĬ9 +
nz ² āpāāz r cā r cā										
Āñcāz ² v r	6ĬB	72 D+	3/5;	4/76(	3/59	4/69'(	3/58	4/76'(	3/58	4/76'(
nècār ā										
Āā² évāĉ ā r cōr ā										
Ā² èā cānēnēi	62 D	8ĬA=+	3/59	4/73(	3/37	3/54'(	3/44	3/98'(	3/3;	3/75'(
Ā² èā āāĒēr ā	3ĬB7	3ĬB: +	03/48	03; 4(	3/45	3/98'(	3/35	3/43'(	3/3;	3/6; '(
Ā² èā q Āā pñcĉ	3ĬB7	3ĬB A+	3/36	3/49(	03/45	03/97'(	3/37	3/56'(	3/43	3/8; '(
ffĩe ffĩcet évĒt fĬā ffĬ ffĬ fĬ ffĩ	6ĬB:	: Ĭ: +	62 6	8ĬA+	6Ĭ6	7ĬD+	62 8	82 6 +	62 D	8ĬD+
f a f L WOPe NSL dRPe	= ĬA	96ĬB=+	= ĬB:	8CĬ9+	: ĬD:	8AĬ9 +	: Ĭ9:	8: Ĭ: +	9ĬB	87Ĭ9 +
dPegW L f Na gdLYf	78Ĭ7	ADĬB=+	792 =	B7ĬB+	7: ĬB=	B9ĬB +	79ĬB=	B= ĬA +	79ĬB	BCĬB +
ār Ā² āĉ ² éér nè ⁺⁵	: ĬB=	89Ĭ7+	7; 7	58/6; (	7/78	56/74'(	7/5;	57/66'(	6/9@	53/@4'(
énāñcĉ nècār āā āāēr ā + ér cār yz r ĩ ⁺⁵										
ārér è qvācāoè nén ĩ Āā yér z r ĩ yō āñĉ vā ⁺⁵	79ĬD:	B= Ĭ6+	46/@7	: 7/93(	46/9@	: 5/3; '(	46/39	: 7/5; '(	46/37	: 6/@ '(
ārér è qvācāoè nĀā ā Āā yér z r ĩ yō āñĉ vā ⁺⁵	79Ĭ6	B= ĬD+	46/@6	: 7/84(	46/84	: 4/47'(	46/34	: 7/36'(	46/33	: 6; 7'(
ā² yq r qvācāoè r āāēā y ā āēyñc q r yñ r ⁺⁵	37Ĭ9	3AĬ7=+	03/7@	05/96(	3/69	4; @ (	3/5@	4/9; '(	3; 5	7/43'(
ā² yq r qvācāoè r āpèz èy ⁺⁵	928	7AĬA+	7/58	55; 8(	7; 3	58/5@ (	7/8;	59/33'(	7/74	58/34'(

⁺⁵ ffĩ fĩ ' àè è è è 6466 è 6467 'è àè fĩ è è x ' àè òx è è fĩ è x fĩ è àè x è è

⁺⁶ xfi fĩ è x x x xfià è è è

ĐĐ Pà ' ŬĒxy éèx t 86x vyà u y 757> -yè y é.

	XvĒsf ā	Dāy uĀsf uu ĩ	XvĒsf ā
Ga YOe Na WPNf e	8 BD8 DB6 B89Ĭ8	6Ĭ6	8 BD8 DB6 B89Ĭ8
. pr āāĉ ā qĒz z r èoyā	089 935 : ; 6/46	054 5; ; 77@9;	3B CC7 898Ĭ7
Op² z z vāā² q r ā² èāpāĀĉ r ĩ sñvā q ĩ pĒé vñcĉ	683 @7@: ; 3/63	; ; 8: : 7/69	9=7 C9= ==: 2A
Onpunc qĒz z r èoyā² è Āñcā q r ZJP	5 959 : 6; @ 7/99	078 793 649/6;	8 =C7 8BC AACĬD
Hea XXP dPef L Yf TŬhPef TĬ	38: 7 986 C8=ĬA	89 8DA 6D8Ĭ9	387C 68: B98Ĭ9

dej L bè x x è fĩx òx ā+ è yĩè è à ĩè é à ā' 'yĩè è è x x' 'x x ' àè y 'è àè ĩè è àè ĩè 'è à x è è



Lr p p h Guhhqwf k cyhqxh Mcuh Lr xlvh Dhø cxøh

6039 f t uÛt vt' È Û È xy Ût ' éèx ' t Û
' é vyè t Ày xy x yè Èè -yè y é.

	Rf Àyt vpul j À uà luj pl i À	Rf Àyt vpul j l à sf d à	XvÀ sj à w ytt Àj
Na Xba eLYfe Og d egW Lf TXXa MWPd			
S² i rää	463 @6: @45	: 96@5; 5	79C =BB 7D:
Junät rä² à pèÀ ànoyâ	047 387 39@		37: 6=: 6AD
aànénei² à pèÀ ànoyârçtãâr çârçr	07 58; 776	053 9; 6	3: 8BD 78=
È Ànpçqrâ q² ègr èi	; 3 756		C6 : 89
Na Xba eLYfe Og d egW Lf O-Pj bVh T Lf Tã Y			
J² z z vâv q r trãç² q r yn ZNW	044 ; 65 @86	0: 58 : 65	378 ==C AC=
Hèçâr â punät rä q² i Ày vñç²	04 339 979	054 43@	37 68B B==
Na Xba eLYfe Og d egW Lf QTYLYNTPd			
P ç à çâ qrâr z Àèè çâ	08 6: 7 4@@		3= 9B: 7DD
Hèçâr â punät rä n pvâr â	0868 99:		3=9= AAB
Vh² qèçâ n prää	978 @ 3		A: = DB6
Na Xba eLYf Og d egW Lf Pj NPbf Tã YYPW			
Y àèyñçr i pr Àç² ry			

665 bda ba eTf Tā Y OP Xa OTQINL f Tā Y OPe ef L f gf e WL eePX MW P R Y dL WP XTj f P

RAUXIE Ec XUAQUDIPAUE

Dcqv xq vr xfl g cgcs wvvr q ghv wvwxw cxā² yr αvlr qv ðj lvævlyhv u² j ðhp hqvælvh hwr s² ucvlr qqhðhv lqvnyhgxhv ghsxlv ðxu ghvql uh plvh 3 mnxu æ Trfl² v² gh Ghvvr q sur srvh gcssrwðu sðvhlxw p r gl f cvlr qv fleðhv cxā wvwxw gh æ TCPI NOUAPIESSE Chv cævvhv hqv r qwsuqf lscðhp hqwsrxu rerhvwgh fæd hu fhvælvh glvsr vlvr qv gh uqir uf hu æ v² f xlv² mælglt xh gx ir qfvlr qqhp hqvwgh æ vrfl² v² g cvvxu xq p hlðxuh fr k² uqf h cyhf æ u² j ðhp hqvælvh q hq ylv xhvu hw ðh fcv² f k² cqw g cgcs vhu ðv p r g cðv v s ucvt xhv gh j hvvr q cxā wæqgcgv cf vkhv gx p cuf k² ghv TCPI Lhv p r gl f cvlr qv sur sr v² hv q cæv hqvwql æ qc vkhv ql æ vvcv² j lh ql ðv rerhfvlv ir qgcp hqvæxā gh æ TCPI p clv ylv hqv 3 j cucqvlu xq f cguh wvwxwlvh sðv ðvleð sðv v² f xlv² hwfr qir up h cxā hālj hqf hv cssðf cæðv Wxv v r xyhvh fl csu v sr xuyr xv shup hvvv gh yr xv sur qf hu xq fr p scucvī c qf l hq vñāvh vñāvh p r gl² ghv cuvf ðv fr qf huq² v Chv p r gl f cvlr qv vñur qws ur sr v² hv 3 ocvvhv eð h j² q² uðh p lāvh t xl vñ vñhguc ðh mælglt vxu^h fr qyr f cvlr q hvdh mælglt vxu^{agh} fr qyr f cvlr q hq fcv gh g² icxwgh t xr uxv

665 3P éÛ Æè Û ÀÈÛ È y

2 æ vxlvh gh ohqv² h hq ylv xhxugx g² f uhwq gx mælvh uðævī cxā r uj cqlvp hv gh s æfhp hqvfr ðvf vī shqccwhq cssðf cvlr q æ s l q gx mælglt hw or vgr qqcf h q gx p cuv ghv cgcs wvvr qv lp sr wæqv hv gx fr gh p r q² vlvh hw qcqf l hvr qv² r s² u² hv c q gh p r ghv lvhu hw fæd hu ðh u² j lp h mælglt xh ghv r uj cqlvp hv gh s æfhp hqvfr ðvf vī

Ch g² f uhwlvh qr vep p hqv 3 uqir uf hu hws u² f lvhu ðv u j ðv gh ylv vr flcðh hw gh j r xyhuqcf h ghv r uj cqlvp hv gh s æfhp hqvfr ðvf vī hq cgcs wæqvðh glvsr vlvr qv gx fr gh p r q² vlvh hw qcqf l hvr cxā s ucvt xhv fr qvhp sr ucqv gh scvflscvlr q ghv cvvr fl² v hw 3 o² yr αvlr q ghv p r Åhv gh fr p p xqlf cvlr q lo s u² yr lvqr vep p hqv t xh ðv gr f xp hqv s u² scvvlv hv cxā cvvhv eð hv j² q² uðh vr l hqv p lv 3 glvsr vlvr q ghv cvvr fl² v cx vl j h vr flcðh wvwxu ðh vlvh lqvnyhgh gh æ vr fl² v² hwt xh f hv ghv l hq s xlv hqvwgh r vñqlu fr s l h r x u h f hyr lu f hv lqir up cvlr qv scuyr lh² ðf v r qit xh gcqv ghv fr qglvr qv f ælvhp hqv² q l hv

Eq r xwv ðh g² f uhwlvh gxlw ghv glvsr vlvr qv vs² fl t xhv uðævlyhv 3 æ scvflscvlr q hwcx yr vñ scu ghv p r Åhv gh v² ð r p p xqlf cvlr q hq s u² flvcqt xh f hv p r g cðv v s u t xh ðv wvwxw ðv s u² yr l hqv shup hvvv gh fr qvlg² uhu ðv cvvr fl² v fr p p h s u² v hqv sr xu æ g² vñup lqcvlr q gx t xr uxv hvgv p cmu² v

Chv² yr αvlr qv ðj lvævlyhv r qv xq lp s cfw glufv vxu ðv p r g cðv v gh ir qfvlr qqhp hqv gh qr vñ vr fl² v² flylvh gh s æfhp hqv p r elðhu TCPI hvvxu æ v² f xlv² mælglt xh ghv sur fhv xv g lqir up cvlr q hvg gh g² flvlr q fr ðvf vlyh A q gh vlvu s ðh lqhp hqv scvvlr gh f hv qr xyhðv glvsr vlvr qv hv g cvvxu æ fr qir up lv gh qr vñ r uj cqlvcvlr q wvwxwlvh cyhf ðh f cguh ðj lvævī u² q r y² lohvs ur sr v² g cgcs vhu ðv wvwxw gh æ TCPI sr xu Å lqv² j uhu hās hvv² p hqv

Lc p r gl f cvlr q gx qr p euh gh p hp euh gcqv ðv fr qvhlv gh vxvhlæqf h

Lc vxssuhvlr q gx t xruv gcqv ðv cvvhv eð hv j² q² uðh

Lc æ j hp hqv ghv ir up cðv v gh fr qyr f cvlr q ghv cvvhv eð hv j² q² uðh

Lc vñqxh g² p cv² u cðv² h hw ðh yr vñ² ðf v r qit xh cxā cvvhv eð hv j² q² uðh

Lhv sr xyr lv gh oAMF sr xu g² vj qv xq ðt xlgcvñxu gcqv ðh fcv r æ vr fl² v² gh j hvvr q q hws cv hq p hvxuh g hālv hu ðv ir qf vlr qv gh ðt xlgcvñxu

Lc plvh 3 mnxu ghv wvwxw shup hvvv gh j cucqvlu æ fr qir up lv gh æ TCPI cyhf ðh qr xyhcx f cguh u² j ðhp hqvælvh cssðf cæðh cxā r uj cqlvp hv gh s æfhp hqv fr ðvf vī gh v² f xlv² uhu ðv sur f² gxuhv g r uj cqlvcvlr q ghv cvvhv eð hv hw gh uqir uf hu æ wæqv s cuhf h ylv 3 ylv ghv cvvr fl² v gcqv xq fr qvñāvh g² yr αvlr q ghv s ucvt xhv gh j r xyhuqcf h

L YNPY Ldf TNP OPe ef L f gf e	Ya gh PWL df TNP OPe ef L f gf e
XœÉ vt Éœ x ét fi Év 87 x ffffi t fffi à É t voœffi Éx fffi Éœ òv '	
%Hæpy 54 OJ ² år wqr ææær vñ pr + ,	%Hæpy 54 OJ ² år wqr ææær vñ pr + ,
U ² z v nq ² A	U ² z v nq ² A
Sr p ² år wqr ææær vñ pr r æ p ² z Å ² à qr år Åc nââ pv à nè z ² v à r c qr q ² èor nè Åvæ/q æt à Anâ ynââr z oyr t år ² æqv nvr Å ² èà è r qèà r qr cæ vñ à l	Sr p ² år wqr ææær vñ pr r æ p ² z Å ² à qr år Åc cæ vñ nââ pv à nè z ² v à r c qr q ² èor nè Åvæ/q æt à Anâ ynââr z oyr t år ² æqv nvr Å ² èà è r qèà r qr cæ vñ à l
Vj èà År æz r cæ r nèi nââ pv à qr pu ² vñ År æâ ² r yz r c y r æ z r z oâr à qè p ² år wqr ææær vñ pr /y à pn qvncæ r à â r æ ² cæ vñ r æ nèn c ynââr z oyr l	Vj èà År æz r cæ r nèi nââ pv à qr pu ² vñ År æâ ² r yz r c y r æ z r z oâr à qè p ² år wqr ææær vñ pr /y à pn qvncæ r à â r æ ² cæ vñ r æ nèn c ynââr z oyr l
Sr à År æâ ² r à Åvī æ È r à pn qvncæ r à nè p ² år wqr ææær vñ pr q ² v r c cæ r t r æ q r z ² v à q r : 8 n à nè z ² z r c q r y n py cæ r q r à pn qvncæ r à l	Sr à År æâ ² r à Åvī æ È r à pn qvncæ r à nè p ² år wqr ææær vñ pr q ² v r c cæ r t r æ q r z ² v à q r : 8 n à nè z ² z r c q r y n py cæ r q r à pn qvncæ r à l
Sn æ pvc qr tr æ c vj År Å ² à r æ n nèi nââ pv à qr é ² gr à Ànà z n qnc v Å àncs æà è r à æ ² y c vj è v È r nī n c Å ² èà ² o w c y n q æt nq ² gr à z r z oâr à qè p ² år wqr ææær vñ pr l	Sn æ pvc qr tr æ c vj År Å ² à r æ n nèi nââ pv à qr é ² gr à Ànà z n qnc v Å àncs æà è r à æ ² y c vj è v È r nī n c Å ² èà ² o w c y n q æt nq ² gr à z r z oâr à qè p ² år wqr ææær vñ pr l

<p>Zrā² ç yèā z rz oàrà qè p² ārwqr àèèrwn pr/ qn ā yn yz vqr qè ²z oàr qr A²āçrā A²èè²v/yā pn qvncā nīn ç² oçr è y Àyèā tñ q ²z oàr qr è²v qrà nāā²pv ā nīn ç è²ç Anā p²āçrā² qn pr ²è Àā ā r cā ynāāz oyr l</p> <p>L pnā q tñyc qr è²v/y pn qvncā q r n c y Àyèā tñ q ²z oàr qr Anāç yz A²āçrā r pnā q tñyc qr ²z oàr qr Anāç q r èrā/ y pn qvncā q r n cārā Anāç q r Àèā y Àyèā y t r z Àā ā r ā n yē l</p> <p>Srā z rz oàrà qè p² ārwqr àèèrwn pr ā² cā yt voyā yri Àvnc² qr yèāz n qnc l</p> <p>ZvAnā àèvqr qr énpn pr/qr q p ā/qr q z vāā² ²è qr ç² èç nèçā pnèā r/y ²z oàr qrà z rz oàrà qè qvç p² ārwqrév c v s ā r èā ā r Ac/y p² ārwqr àèèrwn pr gréān² oyt nç vāz r cār p² z Ay grā pr puv ā r/ānès snvā r p² āz rā yn² è yā ²z v nç² ā nv āv snvā r Anā yn Àyèā A² punv r nāāz oyr t āny l</p> <p>QèāÉè prçç āncv pnc² / yā z rz oàrà ²z z ā A² èvā² vāz r c² ç/ p² z z r yā nèçā r ā/è²v q yo āncvā r nē ārv qè p² ārwqr àèèrwn pr l</p> <p>Sr z rz oàr ²z z /r āz āy npr z r c q è nèçā q² ç y z n qnc qnc Anā r p² ā r rī Àā / r q r z r èā r s² pç² Èèr Ā r qn c y n qèā r ā r ā n ç p² èāā qè z n qnc q r ā² Àā q pr āā r èā l</p> <p>Srā s² pç² ā q è z rz oàr qè p² ārwqr àèèrwn pr Āā r c yvāā r qr yn ā è v qr ynāāz oyr t āny ²āqv nvr nīn ç āncv èā yā p² z Āçrā qr y r i r ā p r p² èy/rçç èr qn ā yn r nè p² èāā q r yn Èèr y r i Ā v y z n qnc qè qvç z rz oàr qè p² ārwqr àèèrwn pr l+ , %</p>	<p>Zrā² ç yèā z rz oàrà qè p² ārwqr àèèrwn pr/ qn ā yn yz vqr qè ²z oàr qr A²āçrā A²èè²v/yā pn qvncā nīn ç² oçr è y Àyèā tñ q ²z oàr qr è²v qrà nāā²pv ā nīn ç è²ç Anā p²āçrā² qn pr ²è Àā ā r cā ynāāz oyr l</p> <p>L pnā q tñyc qr è²v/y pn qvncā q r n c y Àyèā tñ q ²z oàr qr Anāç yz A²āçrā r pnā q tñyc qr ²z oàr qr Anāç q r èrā/ y pn qvncā q r n cārā Anāç q r Àèā y Àyèā y t r z Àā ā r ā n yē l</p> <p>Srā z rz oàrà qè p² ārwqr àèèrwn pr ā² cā yt voyā yri Àvnc² qr yèāz n qnc l</p> <p>ZvAnā àèvqr qr énpn pr/qr q p ā/qr q z vāā² ²è qr ç² èç nèçā pnèā r/y ²z oàr qrà z rz oàrà qè qvç p² ārwqrév c v s ā r èā ā r Ac/y p² ārwqr àèèrwn pr gréān² oyt nç vāz r cār p² z Ay grā pr puv ā r/ānès snvā r p² āz rā yn² è yā ²z v nç² ā nv āv snvā r Anā yn Àyèā A² punv r nāāz oyr t āny l</p> <p>QèāÉè prçç āncv pnc² / yā z rz oàrà ²z z ā A² èvā² vāz r c² ç/ p² z z r yā nèçā r ā/è²v q yo āncvā r nē ārv qè p² ārwqr àèèrwn pr l</p> <p>Sr z rz oàr ²z z /r āz āy npr z r c q è nèçā q² ç y z n qnc qnc Anā r p² ā r rī Àā / r q r z r èā r s² pç² Èèr Ā r qn c y n qèā r ā r ā n ç p² èāā qè z n qnc q r ā² Àā q pr āā r èā l</p> <p>Srā s² pç² ā q è z rz oàr qè p² ārwqr àèèrwn pr Āā r c yvāā r qr yn ā è v qr ynāāz oyr t āny ²āqv nvr nīn ç āncv èā yā p² z Āçrā qr y r i r ā p r p² èy/rçç èr qn ā yn r nè p² èāā q r yn Èèr y r i Ā v y z n qnc qè qvç z rz oàr qè p² ārwqr àèèrwn pr l+ , %</p>
<p>XoçÉ vt Éõ x ét fi Év 89 x ffffi fffi é È t t fffi é ué ffā ò ft é ffi voçffiét Éõ ffi v fÉ ffi</p>	
<p>%lāp p 56 OHāāz oyrāt āny ā r c p² āèy nç² ā pāçrā</p> <p>Y t w r q r ā n ā ā z oyr ā A</p> <p>Snāāz oyr t āny/ā t è y ā r z r c p² āççè r/ā Ā ā ā r ç y è v è ā ā n y c q r ā n ā ā² p v ā r c ā r ā q p ā v ā ā ā² ç² oyt nç² v ā r ā² èā ç² èā/ z z r ā² èā y ā n oā r c ā/ y ā q v ā ā q r c ā r c y ā v p n ā n o y ā l</p> <p>Srā nāāz oyr ā ā r ç r c nē āv tr ā² pny² è r ç² èç nèçā y r è qè q Anāç z r c l</p> <p>Srā nāā² p v ā ā² c ā è v ā p u n È è r n r r nāāz oyr t āny ²āqv nvr qn ā y ā ā v z² v ā q r yn p y c è ā r q r y r i r ā p r / n è i w è ā / u r è ā r c y r è v q v È è ā Anā yn è v ā q r p² è² pnc² l</p> <p>Srā nāāz oyr ā t āny ā ā² ç p² è² È è r ā Anā yn ā² p v ç q r t r ā c² 1 H q snèç/ r y r ā Ā r è è r ç cār p² è² È è r ā Anā A</p> <p>Oy p² ārwqr àèèrwn pr/</p> <p>Oy ² è y ā p² z z v ā ā v ā r ā n è i p² z Āçr ā/</p> <p>Oè z n qnçvā r q ā t r v ā ā p r / yn q r z n q r / ā² v ç q r ç² èç v ç ā r ā ā r p n ā q è ā t r p r / ā² v ç q è ² è q r Ày è ā v è ā ā n ā ā² p v ā ā è v ā ā n c n è z² v ā y q v v z r q è p n ā v n y ā² p n y /</p> <p>Oy ā y È è v q n ç è ā ā l</p> <p>Srā nāā² p v ā ā² ç p² è² È è ā r nāāz oyr t āny Anā è n è v ā q r p² è² pnc² v ā ā n è l è y r c v q n ² p r ā y t n y ā² oyt nç² v ā r ā H S V , / r c Anā è r y ç ç ā² ā q v nvr È è v y è ā r ā c q v r p r z r c n q ā r ā ā r ² è Anā è² v y p ç ā² V È è r Ā² è ā y ā n ā ā² p v ā y n i n c n p p r Ā ç l</p> <p>Srā nāā² p v ā n i n c n p p r Ā ç y ā r p² è ā ā yn è² v y p ç ā² V È è r c ā n ā z r ç ç yn ā² p v ç q r t r ā c² y è ā n q ā r ā ā r y p ç ā² V È è r r c q r è ā² ç y v s ā z r ā q r ç² èç z² q v pnc² q r p r ç q r n q ā r ā ā r y p n ā p u n c l</p> <p>Sn q r z n q r q r c ā n ā z v ā ā² q r ā² p è z r c ā Anā è² v y p ç ā² V È è r / Ā² è ā cār ény n o y z r c Ā ā ā r r p² z Āçr y ā ā q r yn Ā ā² p u n v r n ā ā z oyr / r ā c² c v r Anā yn ā² p v ç q r t r ā c² nè Ày è ā n ā q è v t c w è ā ā n è n c y n q n ç q r p r ç n ā ā z oyr l H q snèç/ yn c ā n ā z v ā ā² Anā è² v y p ç ā² V È è r ā r ā n r p p ç r Ā² è ā ynāāz oyr t āny ā è v n ç ā r q n c ā è ā Ā ā z v ā r p² è² pnc² l</p> <p>Srā nāā² p v ā Ā r è è r ç ç² èç z² z r c q r z n q r ā yn ā² p v ç q r t r ā c² / Ā n ā y ç ç ā r ā p² z z n q r n è r p q r z n q r q n è v ā q r ā p r ā c² / y ā r p² è ā ā / y n è r v ā / q r yn è² v Ā² ā n y / ā² è ā ā ā r è ā q è ā r ā p r c q è q y n v q r 63 w è ā ā n è n c y n Ā ā² p u n v r n ā ā z oyr t āny l</p>	<p>%lāp p 56 OHāāz oyrāt āny ā r c p² āèy nç² ā pāçrā</p> <p>Y t w r q r ā n ā ā z oyr ā A</p> <p>Snāāz oyr t āny/ā t è y ā r z r c p² āççè r/ā Ā ā ā r ç y è v è ā ā n y c q r ā n ā ā² p v ā r c ā r ā q p ā v ā ā ā² ç² oyt nç² v ā r ā² èā ç² èā/ z z r ā² èā y ā n oā r c ā/ y ā q v ā ā q r c ā r c y ā v p n ā n o y ā l</p> <p>Srā nāāz oyr ā ā r ç r c nē āv tr ā² pny² è r ç² èç nèçā y r è qè q Anāç z r c l</p> <p>Srā nāā² p v ā ā² c ā è v ā p u n È è r n r r nāāz oyr t āny ²āqv nvr qn ā y ā ā v z² v ā q r yn p y c è ā r q r y r i r ā p r / n è i w è ā / u r è ā r c y r è v q v È è ā Anā yn è v ā q r p² è² pnc² l</p> <p>Srā nāāz oyr ā t āny ā ā² ç p² è² È è r ā Anā yn ā² p v ç q r t r ā c² 1 H q snèç/ r y r ā Ā r è è r ç cār p² è² È è r ā Anā A</p> <p>Oy p² ārwqr àèèrwn pr/</p> <p>Oy ² è y ā p² z z v ā ā v ā r ā n è i p² z Āçr ā/</p> <p>Oè z n qnçvā r q ā t r v ā ā p r / yn q r z n q r / ā² v ç q r ç² èç v ç ā r ā ā r p n ā q è ā t r p r / ā² v ç q è ² è q r Ày è ā v è ā ā n ā ā² p v ā ā è v ā ā n c n è z² v ā y q v v z r q è p n ā v n y ā² p n y /</p> <p>Oy ā y È è v q n ç è ā ā l</p> <p>Srā nāā² p v ā ā² ç p² è² È è ā r nāāz oyr t āny Anā è n è v ā q r p² è² pnc² v ā ā n è l è y r c v q n ² p r ā y t n y ā² oyt nç² v ā r ā H S V , / r c Anā è r y ç ç ā² ā q v nvr È è v y è ā r ā c q v r p r z r c n q ā r ā ā r ² è Anā è² v y p ç ā² V È è r Ā² è ā y ā n ā ā² p v ā y n i n c n p p r Ā ç l</p> <p>Srā nāā² p v ā n i n c n p p r Ā ç y ā r p² è ā ā yn è² v y p ç ā² V È è r c ā n ā z r ç ç yn ā² p v ç q r t r ā c² y è ā n q ā r ā ā r y p ç ā² V È è r r c q r è ā² ç y v s ā z r ā q r ç² èç z² q v pnc² q r p r ç q r n q ā r ā ā r y p n ā p u n c l</p> <p>Sn q r z n q r q r c ā n ā z v ā ā² q r ā² p è z r c ā Anā è² v y p ç ā² V È è r / Ā² è ā cār ény n o y z r c Ā ā ā r r p² z Āçr y ā ā q r yn Ā ā² p u n v r n ā ā z oyr / r ā c² c v r Anā yn ā² p v ç q r t r ā c² nè Ày è ā n ā q è v t c w è ā ā n è n c y n q n ç q r p r ç n ā ā z oyr l H q snèç/ yn c ā n ā z v ā ā² Anā è² v y p ç ā² V È è r ā r ā n r p p ç r Ā² è ā ynāāz oyr t āny ā è v n ç ā r q n c ā è ā Ā ā z v ā r p² è² pnc² l</p> <p>Srā nāā² p v ā Ā r è è r ç ç² èç z² z r c q r z n q r ā yn ā² p v ç q r t r ā c² / Ā n ā y ç ç ā r ā p² z z n q r n è r p q r z n q r q n è v ā q r ā p r ā c² / y ā r p² è ā ā / y n è r v ā / q r yn è² v Ā² ā n y / ā² è ā ā ā r è ā q è ā r ā p r c q è q y n v q r 63 w è ā ā n è n c y n Ā ā² p u n v r n ā ā z oyr t āny l</p>

<p>Sr q ynvɾ çâr yn qnqr qr yv ârâçv̄ p² ç n ç ynçvâ q p² é² pncv̄ ² è yn qnqr qr yr é² vqrâ y ççâr â² è qr qrâ vâ r é² v y pçâ² vĒër âvprçr é² vrâç Â² âç âv èà rç yn qnqr qr ynââr z oyr râç nè z² v â qr Ēëv òr wèââ àèâ Àâr z v â r p² é² pncv̄ r çqr âv wèââ àèâ p² é² pncv̄ âèvén ç r l</p> <p>Z² èâ yn p² qvcv̄ q nqâr ââr à yn ZJ VPy z² çn ç qrâ sânv Â² âgnèi / y â nââ² pv â Àr èér çqr z n qrâ çâr p² é² Èè â Ànâ y ççâr â r p² z z n q r l</p> <p>a² èâ y â nââ² pv â² ç y qâ² vç q nââvçr â nèi nââr z oyr â t âny â / r Àr ââ² r² è Ànâ z n qnçnv̄ / pr y èv qv çrén ç çâr² oyt nc² v̄r z r ç pu² v̄v Anâz vy â nââ² pv â l</p> <p>Hv âv Èè wrâç Àà èè nè Pqr ynâçpy 44 pUqr ââèâ / y â p² O v qvânv̄r â â² ç çr èâ qr â r snv̄r â Àà â r çrâ Ànâ è â r èy q r çâr rèi / y â èâ ès èvçr ââ r ç èâ O Â² Ââv çnv̄r â tny z r ç l</p> <p>Jun Èèr nââ² pv qvâ² â r qè² z oâr qr é² v̄ Ââ² Â² âçv̄ ry ân Ànâç qè pnÂvnyr r pçsr î vâçn ç yn qnqr qr py çèâr qr yr îr âpçr l</p> <p>Snââr z oyr t âny râç Àà âvç r Ànâ y âr Àà â r çn ç ytnyqr yn â² pv ç qr trâçv̄ lH q snèç / ynââr z oyr t âny yçâ² Àà âvç r ç l</p> <p>Z² ç âpâèçnv̄r èââ qr ynââr z oyr y â çrèi z rz oâr â qr ynqvr nââr z oyr qvâ² â n ç qè Ày èâ t â n q² z oâr qr é² v̄ / r ç n ppr Açn ç pr çç s² pçv̄ l</p> <p>Sr oèâr nè qr ynââr z oyr râç s² âz qè Àà âvç r ç r çqr çrèi âpâèçnv̄r èââ lBy r q âtv̄ r y â r pâ pâ çnv̄r Ēëv Àr èç çâr pu² v̄v r qu² ââ qr â nââ² pv â l</p> <p>Byrâç qâr ââ è r sr èwçy qr Àà â r pr Ēëvp² çr ç y â z r çv̄ â r î v̄ r â Ànâ yn ȳ v̄ yn Ēèèr y â² ç n r î â y â pnÂç è ynçs r ç y â s² âz è yn v̄r â qr â é² çr â Ànâ p² ââr â² çn pr l</p> <p>Sr â q yo âncv̄ â â² ç p² âçnc râ Ànâ qrâ Ââ² p âçÈr âonèi Ēëvâ² ç âtv̄ â Ànâ y â z rz oâr â qè oèâr nè / rç çnoyâ âèâ y ârt vâçr Àà èè Ànâ yn ȳ v̄ l Sr â p² Âv â² è r î çânvçâ qr pr â Ââ² p âçÈr âonèi â² ç èny noy z r ç pr âçv̄ â Ànâ yn â² pv ç qr trâçv̄² è è z rz oâr qè p² ârw qr âèâ èr wçn pr /² è y â r pâ çnv̄r qr ynââr z oyr l</p> <p>Snââr z oyr t âny râç nÂÂr y r âçnc èr â èâ y² âçâr qè wèâ nââ ç Ànâ yn èç èâ qr yn p² é² pncv̄ l</p> <p>b² è Ày èâv èââ nââ² pv â / â r Àà â r çn ç nè z² v â yn sânpçv̄ qè pnÂvnyâ² pny q çràz v r qn â y â r p² qvcv̄ â qr ynâçpy Y 547046; qè J² qr z² çnv̄r rç n pr â / Àr èér ç çr z n qrâ yv âpâ Âçv̄ y² âçâr qè wèâ qr ynââr z oyr qr Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â l J r ççr çr z n qr râç nqâr ââ r nè âv tr â² pny Ànâ y ççâr â r p² z z n q r nèrp çr z n qr q nèvâ qr â pr Âçv̄ èv t ççv̄ È wèââ nè z² v â nén ç yn qnqr qr ynââr z oyr â è v â èâ Àâr z v â r p² é² pncv̄ l</p> <p>Sn gr îç qrâ Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â Àr èç çâr nââ² âçvqè oâr sr î Â² â qrâ z² çsâ l</p> <p>Sn â² pv ç qr trâçv̄ nppèâr â pr Âçv̄ qrâ Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â Ànâ y ççâr â r p² z z n q r qn â è q ynvqr pv Ē wèââ p² z Açr â qr pr çç â pr Âçv̄ l Sr â Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â â² ç v âpâçâ y² âçâr qè wèâ r ç â² èz vâ nè è² ç qr ynââr z oyr l</p> <p>J² âèynçv̄ pâçr A</p> <p>O² ââ y â pnâ qr â è v̄ q nââr z oyr t âny Àà èèâ Ànâ yn ȳ v̄ y â q pâv̄ â Àr èér ç çâr Âââr â Ànâ é² v r q p² âèynçv̄ pâçr qr â nââ² pv â l</p> <p>H qr Ââ² é² Èèr â pr é² ç / yn â² pv ç qr trâçv̄ nqâr ââr punÈèr nââ² pv / Ànâ y ççâr² è p² èââr â y pçâ² vĒër Â² èâ y â nââ² pv â yn î n ç n ppr Aç / y çr îç qrâ â â² y èçv̄ â Èèr y r Ââ² Â² â r ç î n wèçr / â w ĩ n y r è / ç² èâ â r âv tr z r çâr çr î A y nçv̄ â èç y â l</p> <p>Sr â nââ² pv â² ç è q ynvqr èv tç wèââ p² z Açr â qr yn qnqr qr î Â qvcv̄ çr pr çç y ççâr² è q r é² vqè p² èââr â y pçâ² vĒër Â² èâ snv̄r Anâ èr v̄ / Ànâ ç² èç z² î r pâçç y ççâr / ç y p² Âv² è çân âz vââv̄ y pçâ² vĒër / y èâ é² ç yn â² pv ç qr trâçv̄ l</p> <p>Jr é² ç / Â² èâ çâr èny noy / q² vç² oyt nc² v̄r z r ç çâr r î Ââz Ànâ è % èv̄² è Ànâ è %² % l By r â rân Ànâ çr è p² z Açr qrâ é² çr â Anâ èr èâ nÂâ â pr ç ynvçr yn èç èâ qè é² ç Anâ èr èr â r çnâç / qr z z r Ēèèr ynââ² pv Ēëv â r â r çnçç noâç è qr â Â² çâr / â r â² ç p² âvç â â p² z z r â çn ç noâçr èâ qr é² çr â l</p> <p>Sn â² pv ç qr trâçv̄ /² è ç² èçr Àr ââ² r Ànâ r y r q âtv̄ r / â qtr y Ââ² p âçÈr âonvqr yn p² âèynçv̄ nè Ēèèr y r y n r î r y â â âèynçâ qr é² çr l</p>	<p>Sr q ynvɾ çâr yn qnqr qr yv ârâçv̄ p² ç n ç ynçvâ q p² é² pncv̄ ² è yn qnqr qr yr é² vqrâ y ççâr â² è qr qrâ vâ r é² v y pçâ² vĒër âvprçr é² vrâç Â² âç âv èà rç yn qnqr qr ynââr z oyr râç nè z² v â qr Ēëv òr wèââ àèâ Àâr z v â r p² é² pncv̄ r çqr âv wèââ àèâ p² é² pncv̄ âèvén ç r l</p> <p>Z² èâ yn p² qvcv̄ q nqâr ââr à yn ZJ VPy z² çn ç qrâ sânv Â² âgnèi / y â nââ² pv â Àr èér çqr z n qrâ çâr p² é² Èè â Ànâ y ççâr â r p² z z n q r l</p> <p>a² èâ y â nââ² pv â² ç y qâ² vç q nââvçr â nèi nââr z oyr â t âny â / r Àr ââ² r² è Ànâ z n qnçnv̄ / pr y èv qv çrén ç çâr² oyt nc² v̄r z r ç pu² v̄v Anâz vy â nââ² pv â l</p> <p>Hv âv Èè wrâç Àà èè nè Pqr ynâçpy 44 pUqr ââèâ / y â p² O v qvânv̄r â â² ç çr èâ qr â r snv̄r â Àà â r çrâ Ànâ è â r èy q r çâr rèi / y â èâ ès èvçr ââ r ç èâ O Â² Ââv çnv̄r â tny z r ç l</p> <p>Jun Èèr nââ² pv qvâ² â r qè² z oâr qr é² v̄ Ââ² Â² âçv̄ ry ân Ànâç qè pnÂvnyr r pçsr î vâçn ç yn qnqr qr py çèâr qr yr îr âpçr l</p> <p>Snââr z oyr t âny râç Àà âvç r Ànâ y âr Àà â r çn ç ytnyqr yn â² pv ç qr trâçv̄ lH q snèç / ynââr z oyr t âny yçâ² Àà âvç r ç l</p> <p>Z² ç âpâèçnv̄r èââ qr ynââr z oyr y â çrèi z rz oâr â qr ynqvr nââr z oyr qvâ² â n ç qè Ày èâ t â n q² z oâr qr é² v̄ / r ç n ppr Açn ç pr çç s² pçv̄ l</p> <p>Sr oèâr nè qr ynââr z oyr râç s² âz qè Àà âvç r ç r çqr çrèi âpâèçnv̄r èââ lBy r q âtv̄ r y â r pâ pâ çnv̄r Ēëv Àr èç çâr pu² v̄v r qu² ââ qr â nââ² pv â l</p> <p>Byrâç qâr ââ è r sr èwçy qr Àà â r pr Ēëvp² çr ç y â z r çv̄ â r î v̄ r â Ànâ yn ȳ v̄ yn Ēèèr y â² ç n r î â y â pnÂç è ynçs r ç y â s² âz è yn v̄r â qr â é² çr â Ànâ p² ââr â² çn pr l</p> <p>Sr â q yo âncv̄ â â² ç p² âçnc râ Ànâ qrâ Ââ² p âçÈr âonèi Ēëvâ² ç âtv̄ â Ànâ y â z rz oâr â qè oèâr nè / rç çnoyâ âèâ y ârt vâçr Àà èè Ànâ yn ȳ v̄ l Sr â p² Âv â² è r î çânvçâ qr pr â Ââ² p âçÈr âonèi â² ç èny noy z r ç pr âçv̄ â Ànâ yn â² pv ç qr trâçv̄² è è z rz oâr qè p² ârw qr âèâ èr wçn pr /² è y â r pâ çnv̄r qr ynââr z oyr l</p> <p>Snââr z oyr t âny râç nÂÂr y r âçnc èr â èâ y² âçâr qè wèâ nââ ç Ànâ yn èç èâ qr yn p² é² pncv̄ l</p> <p>b² è Ày èâv èââ nââ² pv â / â r Àà â r çn ç nè z² v â yn sânpçv̄ qè pnÂvnyâ² pny q çràz v r qn â y â r p² qvcv̄ â qr ynâçpy Y 547046; qè J² qr z² çnv̄r rç n pr â / Àr èér ç çr z n qrâ yv âpâ Âçv̄ y² âçâr qè wèâ qr ynââr z oyr qr Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â l J r ççr çr z n qr râç nqâr ââ r nè âv tr â² pny Ànâ y ççâr â r p² z z n q r nèrp çr z n qr q nèvâ qr â pr Âçv̄ èv t ççv̄ È wèââ nè z² v â nén ç yn qnqr qr ynââr z oyr â è v â èâ Àâr z v â r p² é² pncv̄ l</p> <p>Sn gr îç qrâ Ââ² wçâ qr â â² y èçv̄ â Àr èç çâr nââ² âçvqè oâr sr î Â² â qrâ z² çsâ l</p> <p>Sn â² pv ç qr trâçv̄ nppèâr â pr Âçv̄ qrâ Ââ² wçâ qr â</p>
--	--

<p>Srà p² Àv à² è y á r í cãncã q r pr á À² p á ÒÈ à ò n è i À² q è v ò r w à c p r² è n w y è à à² c à v ò à À n à y n à² p v c q r t r à c² 1</p> <p>Srà q p à v² à p² y r p c è r à À à r à À n à p² à è y n c² p à q r q² v è r c / À² è à c à r è n y o y à / à è v à r y² y² à q à r q è w è a q r y n p² à è y n c² / y à p² q v c² à q r È è² à è z à è a À à r z v à r p² è² p n c² r c q r z n w à c q v à p l q r à à è a À² è a y à n à à r z o y r à t à n y à² à q v n v à r 1</p> <p>Zv y à p² q v c² à q r È è² à è z r à² c À n à² o r è r à y n À à r z v à r p² à è y n c² / y n à² p v c q r t r à c² À² p q r n à à è v c r à e n y q r à v w è a / è r² è è r y p² à è y n c² À n à p² à r à À² q n p r / q² c y à à à è y n c à à r à² c è n y o y à È è r à² c y²² z o à r q n à à² p v à n ì n c s n c² p² n c à r y è a q p à v² %</p>	<p>Srà p² Àv à² è y á r í cãncã q r pr á À² p á ÒÈ à ò n è i À² q è v ò r w à c p r² è n w y è à à² c à v ò à À n à y n à² p v c q r t r à c² 1</p> <p>Srà q p à v² à p² y r p c è r à À à r à À n à p² à è y n c² p à q r q² v è r c / À² è à c à r è n y o y à / à è v à r y² y² à q à r q è w è a q r y n p² à è y n c² / y à p² q v c² à q r È è² à è z à è a À à r z v à r p² è² p n c² r c q r z n w à c q v à p l q r à à è a À² è a y à n à à r z o y r à t à n y à² à q v n v à r %</p> <p>Zv y à p² q v c² à q r È è² à è z r à² c À n à² o r è r à y n À à r z v à r p² à è y n c² / y n à² p v c q r t r à c² À² p q r n à à è v c r à e n y q r à v w è a / è r² è è r y p² à è y n c² À n à p² à r à À² q n p r / q² c y à à à è y n c à à r à² c è n y o y à È è r à² c y²² z o à r q n à à² p v à n ì n c s n c² p² n c à r y è a q p à v² +</p>
<p>X o x É v t É o x é t f i É v 8: x f f f f i t f f f i é É t t f f f i é u é f f o é x É o t É i f f i</p>	
<p>% l à p p y 57 O H à à r z o y r à² à q v n v à r à</p> <p>Srà n à à r z o y r à à² c È è n y r à q² à q v n v à r à y à à È è r y è a q p à v² à r à n à à² à r q r à s n c à q r t r à c² /² è r p² à r è s n c È è r y² È è r q n à à y n c² q r à à n c è c à l</p> <p>S n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r r q r q y à à n à à² à c à q r y n à² p v c q r t r à c² r c q è p² à r w q r à è à è r w n p r à è a y n à c è n c² q r à n n v à r à² p n y à l L y r r q r q t n y z r c p r è i q è² è q r à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à l</p> <p>L y r à n c è r à è a y à p² z À q r à r c q p q r q r y n s s r p c n c² r c q r y n à À n à c² q r à o p r à l L y r q p q r q r y n à è n y n c² q r y n p c s à è a n à à² à c à À p n y q r à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à l</p> <p>L y r n à à² è è r y à q v à r q r à è n y è a q r À n à c à p² z À q n o y / q r à n y à n c² r c q r à p² à c è c² 1</p> <p>L y r² z z r² è à r z À y n p r / y à z r z o à r à q è p² à r w q r à è à è r w n p r / y² è y à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à / y r i À r à c r è n y n c² / y q À² à n v à r / r c ì r y è a à z è à n c² 1</p> <p>L y r À² è à è² v c n è à r z À y n p r z r c q r y n à² p v c q r t r à c² / r p n à q r è n p n p r p² à p è c è r n è i p n à è² È è à y n à p p y 4: 1</p> <p>L y r q² r y n à² p v c q r t r à c² c² è q r à n è c² à à n c² à À² è a c² è a y à p n à² y à À² è è² v à r y p² s à à à r à n v c v à è à n c à l</p> <p>L y r à n c è r à è a y à p² è r c² à è v à r à y n à p p y S 5470439 q è J² q r z² q n v à r r c n p r à l</p> <p>L y r À à r q y à q p à v² à è v à r à y n à p p y 4; O 6 r n y n q r à À à r q r à l</p> <p>L y r q y o à r à è a c² è q r à y à À² À² à v c² à À² à c r à y² à q à r q è w è a / È è v r à² c À n à q r y n p² z À q r p r q r y n à à r z o y r t à n y r i c à n² à q v n v à r 1</p> <p>L y r r à c à r è y p² z À q r q À² è a q p q r à q r y n s s r p c n c² q è À² q è v c q r y n p r à à v² q n p c s à / y à à È è r y à s² q à r à² c À n à à v è r à c à / à n è² v à</p> <p>O y n z v à r à à r à è r /</p> <p>O y n z v à r r q v à c à o è c² c² n y r² è À n à c r y r / n è r p y p n à p u n c n z² à c à à r z r c q r à À n à c à /</p> <p>O y n q² n c² q è s² q à q r à r z o² è à à r z r c è r c è r y z r c p² à c è c² 1</p> <p>Z è a À à r z v à r p² è² p n c² / y n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r r q y o à r è n y o y z r c È è r à v y à n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r q r r c n è z² v à y È è n c q è p n à v y à² p n y l</p> <p>Z v p r c p² q v c² r à c À n à à r z À y r / w r à c p² è² È è è r q r è i v z r s² v à / à v w è a q v c r à e n y n è z² v à / è r² è è r y n à à r z o y r t à n y È è v q y o à r è n y o y z r c / È è r y È è r à² c y²² z o à r q n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r / z n à à r è y z r c à è a y à È è r à c² à À² à c r à y² à q à r q è w è a q r y n À à r z v à r à è v² 1</p> <p>Srà q p à v² à q r y n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r à² c À à à r à y n z n w à c q r à è² v² q r à n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r %</p>	<p>% l à p p y 57 O H à à r z o y r à² à q v n v à r à</p> <p>Srà n à à r z o y r à à² c È è n y r à q² à q v n v à r à y à à È è r y è a q p à v² à r à n à à² à r q r à s n c à q r t r à c² /² è r p² à r è s n c È è r y² È è r q n à à y n c² q r à à n c è c à l</p> <p>S n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r r q r q y à à n à à² à c à q r y n à² p v c q r t r à c² r c q è p² à r w q r à è à è r w n p r à è a y n à c è n c² q r à n n v à r à² p n y à l L y r r q r q t n y z r c p r è i q è² è q r à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à l</p> <p>L y r à n c è r à è a y à p² z À q r à r c q p q r q r y n s s r p c n c² r c q r y n à À n à c² q r à o p r à l L y r q p q r q r y n à è n y n c² q r y n p c s à è a n à à² à c à À p n y q r à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à l</p> <p>L y r n à à² è è r y à q v à r q r à è n y è a q r À n à c à p² z À q n o y / q r à n y à n c² r c q r à p² à c è c² +</p> <p>L y r² z z r² è à r z À y n p r / y à z r z o à r à q è p² à r w q r à è à è r w n p r / y² è y à p² z z v à n v à r à n è i p² z À q r à / y r i À r à c r è n y n c² / y q À² à n v à r / r c ì r y è a à z è à n c² 1</p> <p>L y r À² è à è² v c n è à r z À y n p r z r c q r y n à² p v c q r t r à c² / r p n à q r è n p n p r p² à p è c è r n è i p n à è² È è à y n à p p y 4: 1</p> <p>L y r q² r y n à² p v c q r t r à c² c² è q r à n è c² à à n c² à À² è a c² è a y à p n à² y à À² è è² v à r y p² s à à à r à n v c v à è à n c à l</p> <p>L y r à n c è r à è a y à p² è r c² à è v à r à y n à p p y S 5470439 q è J² q r z² q n v à r r c n p r à l</p> <p>L y r À à r q y à q p à v² à è v à r à y n à p p y 4; O 6 r n y n q r à À à r q r à l</p> <p>L y r q y o à r à è a c² è q r à y à À² À² à v c² à À² à c r à y² à q à r q è w è a / È è v r à² c À n à q r y n p² z À q r p r q r y n à à r z o y r t à n y r i c à n² à q v n v à r 1</p> <p>L y r r à c à r è y p² z À q r q À² è a q p q r à q r y n s s r p c n c² q è À² q è v c q r y n p r à à v² q n p c s à / y à à È è r y à s² q à r à² c À n à à v è r à c à / à n è² v à</p> <p>O y n z v à r à à r à è r /</p> <p>O y n z v à r r q v à c à o è c² c² n y r² è À n à c r y r / n è r p y p n à p u n c n z² à c à à r z r c q r à À n à c à /</p> <p>O y n q² n c² q è s² q à q r à r z o² è à à r z r c è r c è r y z r c p² à c è c² 1</p> <p>Z è a À à r z v à r p² è² p n c² / y n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r r q y o à r è n y o y z r c È è r à v y à n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r q r r c n è z² v à y È è n c q è p n à v y à² p n y l</p> <p>Z v p r c p² q v c² r à c À n à à r z À y r / w r à c p² è² È è è r q r è i v z r s² v à / à v w è a q v c r à e n y n è z² v à / è r² è è r y n à à r z o y r t à n y È è v q y o à r è n y o y z r c / È è r y È è r à² c y²² z o à r q n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r / z n à à r è y z r c à è a y à È è r à c² à À² à c r à y² à q à r q è w è a q r y n À à r z v à r à è v² +</p> <p>H è p è È è² à è z r à c à È è v à À² è a y à q y o à n c² à q r y n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r 1</p> <p>Srà q p à v² à q r y n à à r z o y r t à n y² à q v n v à r à² c À à à r à y n z n w à c q r à è² v² q r à n à à² p v à À à à r c à² è à r À à à r c à² è è² q n c À n à p² à r à À² q n p r² è q v c n p r À n à è² v y p c à² v È è r %</p>

X oæÉ vt Éð x ét fi Évé 8= x ffffit fffi é É t t fffié ué ffi ft oæÉ Ét Éfi ffi	
%lāppr 58 OHāarz oyr rā rī cān ² āqv nār ā	Hāppr 58 OHāarz oyr rā rī cān ² āqv nār ā
Srā nāarz oyr rā ā ² ç Èeny rā q rī cān ² āqv nār ā y āāÈer y èà q pāv ² ā r ānĀā ² ā r è r z ² qv pncv ² q rā āncēçā1	Srā nāarz oyr rā ā ² ç Èeny rā q rī cān ² āqv nār ā y āāÈer y èà q pāv ² ā r ānĀā ² ā r è r z ² qv pncv ² q rā āncēçā1
S nāarz oyr rī cān ² āqv nār Ārēc z ² qv rā y ā āncēçā qn ā ç èçrā y èāā qvĀā ² āvcv ² ā/ ² qnz z r ç q pqrā q r y nēt z r qncv ² ² è q r y n ā qēpcv ² qē p nĀvny ā ² pny āncēçā nār / ² è q r ā nĀā ² āçā r nēār / r y Ārēc tny z r ç q pqrā q r y n ā qēpcv ² qē p nĀvny r pps1	S nāarz oyr rī cān ² āqv nār Ārēc z ² qv rā y ā āncēçā qn ā ç èçrā y èāā qvĀā ² āvcv ² ā/ ² qnz z r ç q pqrā q r y nēt z r qncv ² ² è q r y n ā qēpcv ² qē p nĀvny ā ² pny āncēçā nār / ² è q r ā nĀā ² āçā r nēār / r y Ārēc tny z r ç q pqrā q r y n ā qēpcv ² qē p nĀvny r pps1
Krā nāarz oyr rā rī cān ² āqv nār ā ā ² ç tny z r ç Āā èerā r p nā q nĀā ² āç/ r p nā q r p ² āncēçā q nēn q ntrā Ānāçpēy r ā n v āv Èer / p ² s ² āz z r ç nēi qvĀā ² āvcv ² ā qē ā t y z r ç t āny q r y Hēç ² āç q r āz nāp ā n p v āā	Krā nāarz oyr rā rī cān ² āqv nār ā ā ² ç tny z r ç Āā èerā r p nā q nĀā ² āç/ r p nā q r p ² āncēçā q nēn q ntrā Ānāçpēy r ā n v āv Èer / p ² s ² āz z r ç nēi qvĀā ² āvcv ² ā qē ā t y z r ç t āny q r y Hēç ² āç q r āz nāp ā n p v āā
Or p nā q r pun tr z r ç q r Ā ² yāÈer q v ér āçāāz r ç /	Or p nā q r pun tr z r ç q r Ā ² yāÈer q v ér āçāāz r ç /
Or p nā q z vāv ² q r Ānāç ² èér y r ā nĀā ā p v È n ā ān ā nēt z r qncv ² q r p nĀvny l	Or p nā q z vāv ² q r Ānāç ² èér y r ā nĀā ā p v È n ā ān ā nēt z r qncv ² q r p nĀvny l
Zeā Āarz v ā p ² é ² pncv ² / y nāarz oyr t āny rī cān ² āqv nār r q y o ā r ény n o y z r ç Èer āv y ā nāā p v ā Āā ā r çā ² è ā Āā ā r ç ā ² è é ² q n ç Ānā p ² āā Āā ² q n p r q ç r ç nē z ² v ā y n z ² v q qē p nĀvny ā ² pny l	Zeā Āarz v ā p² é² pncv² / y nāarz oyr t āny rī cān² āqv nār r q y o ā r ény n o y z r ç Èer āv y ā nāā p v ā Āā ā r çā² è ā Āā ā r ç ā² è é² q n ç Ānā p² āā Āā² q n p r q ç r ç nē z² v ā y n z² v q qē p nĀvny ā² pny l
Zvprç p ² qncv ² q r Èē ² āēz r āç Ānā āz Āy / y r āç p ² é ² Èē āv wēāā q v ç āēny nē z ² v ā è r ² èér y nāarz oyr / Ā ² èā y n Èér y nēpē Èē ² āēz r āç ā Èē v ā l l y r q ² ç q y o ā r ā èā y ā Èēr āç ² ā Ā ² āç r ā y ² āq ā qē wēā q r y n Āarz v ā ā è v ² 1	Zvprç p² qncv² q r Èē² āēz r āç Ānā āz Āy / y r āç p² é² Èē āv wēāā q v ç āēny nē z² v ā è r ² èér y nāarz oyr / Ā² èā y n Èér y nēpē Èē² āēz r āç ā Èē v ā l l y r q² ç q y o ā r ā èā y ā Èēr āç² ā Ā² āç r ā y² āq ā qē wēā q r y n Āarz v ā ā è v² 1
Srā q pāv ² ā q r y nāarz oyr t āny rī cān ² āqv nār ā ² ç Āāā r ā y n z n w āç q r ā é ² v ² q ² ç qvĀā ² ā r ç y ā nāā p v ā Āā ā r çā ² è ā Āā ā r ç ā ² è é ² q n ç Ānā p ² āā Āā ² q n p r %	Srā q pāv ² ā q r y nāarz oyr t āny rī cān ² āqv nār ā ² ç Āāā r ā y n z n w āç q r ā é ² v ² q ² ç qvĀā ² ā r ç y ā nāā p v ā Āā ā r çā ² è ā Āā ā r ç ā ² è é ² q n ç Ānā p ² āā Āā ² q n p r ² è qvān p r / Ānā ē ² v y pçā ² v Èer %
X oæÉ vt Éð x ét fi Évé 8A x ffffit fffi é É éð ² oæÉ t Éð x fffit fffit É ffi	
%lāppr 59 OP s ² āz nçv ² q r ā nāā p v ā	%lāppr 59 OP s ² āz nçv ² q r ā nāā p v ā
S nēv r ç y n y çā r q r p ² é ² pncv ² nēi nāarz oyr ā t āny ā ² è y p ² èāā r ā y pçā ² v Èer q r p ² é ² pncv ² Ā ² èā y ā nāā p v ā y nī n ç n p p r Āç / v q v Èer ç ² qnz z r ç y ² āq ā qē wēār ç y q rī q r ā Āā ² wçā q r ā ā ² yēçv ² ā l Sn y çā r q r p ² é ² pncv ² ² è y p ² èāā r ā y pçā ² v Èer q r p ² é ² pncv ² Ā ² èā y ā nāā p v ā y nī n ç n p p r Āç / r āç / r ² èçā / n p p ² z Ānt q r ā q ² pēz r çā nēi Èēr y ā p r ā Āā ² wçā ā r ā s ā r ç l	S nēv r ç y n y çā r q r p² é² pncv² nēi nāarz oyr ā t āny ā² è y p² èāā r ā y pçā² v Èer q r p² é² pncv² Ā² èā y ā nāā p v ā y nī n ç n p p r Āç / v q v Èer ç² qnz z r ç y² āq ā qē wēār ç y q rī q r ā Āā² wçā q r ā ā² yēçv² ā l Sn y çā r q r p² é² pncv² ² è y p² èāā r ā y pçā² v Èer q r p² é² pncv² Ā² èā y ā nāā p v ā y nī n ç n p p r Āç / r āç / r ² èçā / n p p² z Ānt q r ā q² pēz r çā nēi Èēr y ā p r ā Āā² wçā ā r ā s ā r ç l
Srā Èēr āç ² ā v ā p ā q r ā y ² āq ā qē wēā ā ² ç y o r y r ā q r ā ² āç Èēr y èā p ² ç è r ç y èā Ā ² āç r nĀānāvār ç p n v ā z r ç ān ā Èē wī n ç r ē y r ē q r ā r ā Ā ² āç ā q nēçā r ā q ² pēz r çā nēçā r ā Èēr p r ēi w v çā y n y çā r q r p ² é ² pncv ² 1	Srā Èēr āç ² ā v ā p ā q r ā y ² āq ā qē wēā ā ² ç y o r y r ā q r ā ² āç Èēr y èā p ² ç è r ç y èā Ā ² āç r nĀānāvār ç p n v ā z r ç ān ā Èē wī n ç r ē y r ē q r ā r ā Ā ² āç ā q nēçā r ā q ² pēz r çā nēçā r ā Èēr p r ēi w v çā y n y çā r q r p ² é ² pncv ² 1
Hérp y n p ² é ² pncv ² q r y nāarz oyr / ç èç nāā p v ā r ² v ā è v ā r è ānĀā ² āç n ē r y y r āz o y q r ā q ² pēz r ç ā r ç ā r ā t r z r çā Āā èēā Ānā y n y ² v ² qnz z r ç y ā ānĀā ² āçā q r y n ā ² p v ç q r trāçv ² / qē p ² ā r w q r āēār w n p r / qē ² è q r ā p ² z z v ā n v ā r ā nēi p ² z Āç ā / n v āv Èēr ā w ānt v ç q r y nāāz oyr t āny n ē r y y o w n / y p ² z Āç q r ā āēy nç / y n rī l ā ² èç nāā p v ā r ² v tny z r ç y ² è y ā s ² āz è y ā q r é ² ç Ānā p ² āā Āā ² q n p r ² è Ānā Āā ² pēāncv ² 1	Hérp y n p² é² pncv² q r y nāarz oyr / ç èç nāā p v ā r² v ā è v ā r è ānĀā² āç n ē r y y r āz o y q r ā q² pēz r ç ā r ç ā r ā t r z r çā Āā èēā Ānā y n y² v² qnz z r ç y ā ānĀā² āçā q r y n ā² p v ç q r trāçv² / qē p² ā r w q r āēār w n p r / qē² è q r ā p² z z v ā n v ā r ā nēi p² z Āç ā / n v āv Èēr ā w ānt v ç q r y nāāz oyr t āny n ē r y y o w n / y p² z Āç q r ā āēy nç / y n rī l ā² èç nāā p v ā r² v tny z r ç y² è y ā s² āz è y ā q r é² ç Ānā p² āā Āā² q n p r ² è Ānā Āā² pēāncv² 1
S ² āāÈer y ² āq ā qē wēā p ² z Ā ² āç y n q āt nçv ² qē p ² ā r w q r āēār w n p r / y n p ² é ² pncv ² v q v Èer Ā	S ² āāÈer y ² āq ā qē wēā p ² z Ā ² āç y n q āt nçv ² qē p ² ā r w q r āēār w n p r / y n p ² é ² pncv ² v q v Èer Ā
n, y ā ² z / Āā ² z ā èāēr y ā r ç tr q r ā p n q v nçā / y èāā ā s ā r p r ā Āā ² s r āā v r y r ā r ç y èāā n p pēç ā nē p ² èāā q r ā p v È q r ā v ā r ā n r ā /	n, y ā ² z / Āā ² z ā èāēr y ā r ç tr q r ā p n q v nçā / y èāā ā s ā r p r ā Āā ² s r āā v r y r ā r ç y èāā n p pēç ā nē p ² èāā q r ā p v È q r ā v ā r ā n r ā /
o, y ā r z Āy v ā ² è s ² pçv ² ā ² p pēĀ ā q n ā y n ā ² p v ç Ānā y ā p n q v nçā r ç y ² z oār q r Ānāçā q ² ç v ā ā ² ç ççēy nār ā l	o, y ā r z Āy v ā ² è s ² pçv ² ā ² p pēĀ ā q n ā y n ā ² p v ç Ānā y ā p n q v nçā r ç y ² z oār q r Ānāçā q ² ç v ā ā ² ç ççēy nār ā l
S ² āā qē é ² ç ā r y nçs y n ² z v nçv ² q r ā z r z oār ā qē p ² ā r w q r āēār w n p r / ā r ēy ā ā ² ç Āāā r p ² z Āç y ā āē ā ntrā rī Āāz ā Ānā y ā nāā p v ā Āā ā r ç ā r ç y ā é ² ç ā Ānā p ² āā Āā ² q n p r l	S ² āā qē é ² ç ā r y nçs y n ² z v nçv ² q r ā z r z oār ā qē p ² ā r w q r āēār w n p r / ā r ēy ā ā ² ç Āāā r p ² z Āç y ā āē ā ntrā rī Āāz ā Ānā y ā nāā p v ā Āā ā r ç ā r ç y ā é ² ç ā Ānā p ² āā Āā ² q n p r l

<p>a² èc nāā² pv / nāāvc² è² qè r Àrāā² r qr ā² pu² v / n y qā² v c² èr À² Èer qr Àr qār / Anā yēvz z r² è Anā z n qnqvr r c nē āvtr ā² pny / p² nvān pr qrā q² pēz r cā àēvén cā p² prān c yā cā² vā qrā vāā rirāpvrā Aown ā / p² z Àrā qr ā àēyng / n rirā / vér qnvr ā / ānĀĀ² āā ā² èz vā nēi nāāz oyrā / srēwā qr Āā ār pr r c Āā² p āōē rāonēi qrā nāāz oyrā / yā ā z è āncv ā t yōnyā qr trāc² nvāv Èer qr àēāerwyn pr āvyrā² ā n rāqr àēāerwyn pr ā² cā z è ā ā1</p> <p>Znēs r pr Èēv p² prār yvēr qnvr / y qā² v c² qr Āā qār p² nvān pr p² z Ā² ā² pr yēvqr Āā qār p² Āv %</p>	<p>a² èc nāā² pv / nāāvc² è² qè r Àrāā² r qr ā² pu² v / n y qā² v c² èr Ā² Èer qr Àr qār / Anā yēvz z r² è Anā z n qnqvr r c nē āvtr ā² pny / p² nvān pr qrā q² pēz r cā àēvén cā p² prān c yā cā² vā qrā vāā rirāpvrā Aown ā / p² z Àrā qr ā àēyng / n rirā / vér qnvr ā / ānĀĀ² āā ā² èz vā nēi nāāz oyrā / srēwā qr Āā ār pr r c Āā² p āōē rāonēi qrā nāāz oyrā / yā ā z è āncv ā t yōnyā qr trāc² nvāv Èer qr àēāerwyn pr āvyrā² ā n rāqr àēāerwyn pr ā² cā z è ā ā1</p> <p>Znēs r pr Èēv p² prār yvēr qnvr / y qā² v c² qr Āā qār p² nvān pr p² z Ā² ā² pr yēvqr Āā qār p² Āv %</p>
<p>XoāÉ vt fēō x ét fi Évé 8B x ffffi fffi ā Ē t oe ' t fivoāfi</p>	<p>ffioāxt ôv</p>
<p>%lāppr 5: Oc² q² Ānāp² āāā² qn pr</p>	<p>%lāppr 5: Oc² q² Ānāp² āāā² qn pr r c qāqñ pr</p>
<p>a² èc nāā² pv Àrēc² q² ā Ānāp² āāā² qn pr nē z² ir qē s² āz ēynvr Āā ēē Anā ynāppr S 5470438 qē J² q² z² qnvr r c n prā1W ēā y nypēy qē Èē² āēz / w rāc q² è p² z Ār Ēer qrā s² āz ēynvr ā Èēv² c c ā ēā Anā yn ZJVP cā² vā wēāā nē Āyēā qnāq nēn c yn ā ē v q² ynāāz oyr1 Srā s² āz ēynvr ā r q² n c nēpē ā r ā q² ē² q² è rī Āāz n c è r noāq q² ā² c p² āq ā ā p² z z r qrāē² q² ā t nqā1</p> <p>Kn ā yuī Ā² qu ā² è nāā² pv āz Āyānc yn s² vā ē r Āā² pēāncv r c ē s² āz ēynvr qr ē² q² Ānā p² āāā² qn pr z r qñ c r ēqr pr ē r p² cāncpōv r cār rēi / y ē² q² ā r ā n p² āq ā p² z z r ēy %</p>	<p>P O a² èc nāā² pv Àrēc² q² ā Ānāp² āāā² qn pr nē z² ir qē s² āz ēynvr Āā ēē Anā ynāppr S 5470438 qē J² q² z² qnvr r c n prā1W ēā y nypēy qē Èē² āēz / w rāc q² è p² z Ār Ēer qrā s² āz ēynvr ā Èēv² c c ā ēā Anā yn ZJVP cā² vā wēāā nē Āyēā qnāq nēn c yn ā ē v q² ynāāz oyr1 Anā p² āāā² qn pr² è qāqñ pr / Anā ē² v y p cā² v Èer² è Anā z n qnqvr nē z² ir qē s² āz ēynvr1</p> <p>P O JunÈer nāā² pv Àrēc ā r snvr ā Āā ā r q² ā Ānā ē nēqā nāā² pv 1 Sr z n qñc q² ā Āā ā r qñc q² nāā² pv rāc q² Ā² ēā ē r ā r ēy Hāāz oyr / w Ārēc cār tnyz r c q² Ā² ēā qñēi Hāāz oyr ā q² ē r ā y z z r wēā1</p> <p>PP O Sr s² āz ēynvr Ānā vā q² v Ānāer vā yn Z² pv c 6 wēāā nē z² v ā nēn c yn qñc q² ynāāz oyr Ā² ēā cār Āāā r p² z Ār 1a² ē q² vā / yā s² āz ēynvr ā y p cā² v Èēā q² ē² q² qāqñ pr Ārēer c cār ā ēā Anā yn Z² pv c wēāē yn ēr y q² yn ā ē v q² ynāāz oyr t āny / nē Āyēā qnāq 48 urēā r ā / urēā r q² wēā1</p> <p>R O Srā s² āz ēynvr ā r q² n c nēpē ā r ā q² ē² q² è rī Āāz n c è r noāq q² ā² c p² āq ā ā p² z z r qrāē² q² ā t nqā1</p>
<p>XoāÉ vt fēō x ét fi Évé 8D x ffffi fffi ā Ē éō ô t fī ffi</p>	<p>é fivoāc' ffffiā fē</p>
<p>%lāppr 5 @ OP ér qnvr r c p² z Ār ā ā² pñēi</p>	<p>%lāppr 5 @ OP ér qnvr r c p² z Ār ā ā² pñēi</p>
<p>yn py qēā qr punÈer rirāpvr / yn ā² pv c² qr trāc² qār āā r yvēr qnvr qrā qv ā r cā yz r cā q² yn p c r c qē Ānāā s rī vāq c pr qñ qñ r 1</p>	<p>yn py qēā qr punÈer rirāpvr / yn ā² pv c² qr trāc² qār āā r yvēr qnvr qrā qv ā r cā yz r cā q² yn p c r c qē Ānāā s rī vāq c pr qñ qñ r 1</p>
<p>Lyr qār āā r tnyz r c y ovn / y p² z Ār qr ā àēyng r c yn rir / r c qñy c è ānĀĀ² āc pāc āēā yn āncēncv² qr yn ZJVP r c āēā yn p c ēncv² qr pr y qñv nē p² ēāā qr y rirāpvr p² ēy 1</p>	<p>Lyr qār āā r tnyz r c y ovn / y p² z Ār qr ā àēyng r c yn rir / r c qñy c è ānĀĀ² āc pāc āēā yn āncēncv² qr yn ZJVP r c āēā yn p c ēncv² qr pr y qñv nē p² ēāā qr y rirāpvr p² ēy 1</p>
<p>Lyr rāc q² èr qnĀĀy Èēā y Āyn p² z Ānoy t āny r c yā q rī grā z² qv pñcā ēr cēr yā nĀĀy pñoy ā nēi ZJVP1</p>	<p>Lyr rāc q² èr qnĀĀy Èēā y Āyn p² z Ānoy t āny r c yā q rī grā z² qv pñcā ēr cēr yā nĀĀy pñoy ā nēi ZJVP1</p>
<p>Sr ovn q pāc yā p² z Ā² ān grā qē Āncāz² v r qr yn ZJVP nē p² c uvā² ā Èer ān ā q² vā p² z Ār qrā ēr cēr yā q Āā pñcā² ā ā r yncērā nē Āncāz² v r y pñcā Ā² āc ā r ēā r ā nē 4 rā w ēvā 4 @ 61b ā ē² v nē Āv q qē ovn Āā ā r q² yn ēnyēā r c p² z Ānoy r c yn ēnyēā n p c ēnyr qrā v z² o wāncv² ā y pñcērā1</p>	<p>Sr ovn q pāc yā p² z Ā² ān grā qē Āncāz² v r qr yn ZJVP nē p² c uvā² ā Èer ān ā q² vā p² z Ār qrā ēr cēr yā q Āā pñcā² ā ā r yncērā nē Āncāz² v r y pñcā Ā² āc ā r ēā r ā nē 4 rā w ēvā 4 @ 61b ā ē² v nē Āv q qē ovn Āā ā r q² yn ēnyēā r c p² z Ānoy r c yn ēnyēā n p c ēnyr qrā v z² o wāncv² ā y pñcērā1</p>
<p>Sn ā² pv c² qr trāc² z r c² r qn ā ē qñc n rir nē ānĀĀ² āc qr trāc² yn ēnyēā p² z Ānoy / yn ēnyēā qr ā nyāncv² r c yn ēnyēā qr ā p² āncēncv² qr yn ZJVP1</p>	<p>Sn ā² pv c² qr trāc² z r c² r qn ā ē qñc n rir nē ānĀĀ² āc qr trāc² yn ēnyēā p² z Ānoy / yn ēnyēā qr ā nyāncv² r c yn ēnyēā qr ā p² āncēncv² qr yn ZJVP1</p>
<p>Sn ēnyēā qr ā nyāncv² rāc tnyr yn ā² z z r qr yn ēnyēā ē ny qrā v z rēoy ā r c q² yn ēnyēā r c q² qār ā nē cār ā n pñcā q² yn ZJVP1</p>	<p>Sn ēnyēā qr ā nyāncv² rāc tnyr yn ā² z z r qr yn ēnyēā ē ny qrā v z rēoy ā r c q² yn ēnyēā r c q² qār ā nē cār ā n pñcā q² yn ZJVP1</p>
<p>Sn ēnyēā ē ny qrā v z rēoy ā ā àēy q² è r rī Ārāpār ā nyā r Ānā ē rī Ārāc v z² o wāncv² q² Ār qñ c1 JunÈer v z rēoy q² v snvr y² o w c² q² è r rī Ārāpār c² ēā yā pv ē n ā1 Lyr rāc n p c ēnyā r Ānā yēv punÈer n r1</p>	<p>Sn ēnyēā ē ny qrā v z rēoy ā ā àēy q² è r rī Ārāpār ā nyā r Ānā ē rī Ārāc v z² o wāncv² q² Ār qñ c1 JunÈer v z rēoy q² v snvr y² o w c² q² è r rī Ārāpār c² ēā yā pv ē cā² vā n ā1 Lyr rāc n p c ēnyā r Ānā yēv y rī Ār āc punÈer ā ā r z rāc² qr y rirāpvr 1</p>
<p>Srī Ārāpār v z² o wāncv² q² cār p² qēv qn ā y ā r ā r p c q² grā z qu² qrā nĀĀā² Āāv rā nēi ZJVP1</p>	<p>Srī Ārāpār v z² o wāncv² q² cār p² qēv qn ā y ā r ā r p c q² grā z qu² qrā nĀĀā² Āāv rā nēi ZJVP1</p>
<p>Sn ēnyēā r c q² qār ā nē cār ā n pñcā / nāā c r ā² ēā y p² cā y qē p² z z vānvr nēi p² z Ār ā / c r c p² z Ār qrā Āyēā c ēnyēr ā r c z² v ā c ēnyēr ā ynqr grā āēā n pñcā n pr āā1</p>	<p>Sn ēnyēā r c q² qār ā nē cār ā n pñcā / nāā c r ā² ēā y p² cā y qē p² z z vānvr nēi p² z Ār ā / c r c p² z Ār qrā Āyēā c ēnyēr ā r c z² v ā c ēnyēr ā ynqr grā āēā n pñcā n pr āā1</p>
<p>Sn ēnyēā qr ā p² āncēncv² qr yn ZJVP rāc tnyr yn ēnyēā qr ā nyāncv² nē z r c r q² è z² qñ c q² grā sāvā n ā r cā ē r ā p² āncēncv² qr ā² Āncāz² v r1</p>	<p>Sn ēnyēā qr ā p² āncēncv² qr yn ZJVP rāc tnyr yn ēnyēā qr ā nyāncv² nē z r c r q² è z² qñ c q² grā sāvā n ā r cā ē r ā p² āncēncv² qr ā² Āncāz² v r1</p>

<p>Jrā ényēāā s² c y²owc qr ā ā²jēcī ā ā²ēz vārā ynAA²oncī qr ynāāz oyr t āny 1L p²ēāā q rīrāpwr/rcr pnāqr prāāvc /y p² āry qr āēāerwyn pr Ārēc nēc āārā yn z² qv pncī qr prā ényēāā/ āēā ānAA² āc z² cé qr yn ā²pv c qr trācī %</p>	<p>Jrā ényēāā s² c y²owc qr ā ā²jēcī ā ā²ēz vārā ynAA²oncī qr ynāāz oyr t āny 1L p²ēāā q rīrāpwr/rcr pnāqr prāāvc /y p² āry qr āēāerwyn pr Ārēc nēc āārā yn z² qv pncī qr prā ényēāā/ āēā ānAA² āc z² cé qr yn ā²pv c qr trācī %</p>
XœÉ vt Éō x ét fiÉvÉ 97 x fffft fffi d É d xÉfftié Éō d ÉÉ Ét Éō	XœÉ vt Éō x ét fiÉvÉ 97 x fffft fffi d É d xÉfftié Éō d ÉÉ Ét Éō
<p>%lāpy 64 OKāā²jēcī OyÉēvncī</p>	<p>%lāpy 64 OKāā²jēcī OyÉēvncī</p>
<p>P O J² z z r w r āc Āā pā nè ĤP qr ynāpy 46/y q p ā q ē nāā²pv rz Ā² ār ān Ānā qvā²jēcī qr yn ZJWP Éēvp² cv ēr ān r cār yā nāā²pv ā āēāēvñ cār r c yā u āp r āā r c nīn cāQā²v c qr ynāā²pv q p q /r c y pnā pu n cā² p² wv cāēāēvñ cī</p>	<p>P O J² z z r w r āc Āā pā nè ĤP qr ynāpy 46/y q p ā q ē nāā²pv rz Ā² ār ān Ānā qvā²jēcī qr yn ZJWP Éēvp² cv ēr ān r cār yā nāā²pv ā āēāēvñ cār r c yā u āp r āā r c nīn cāQā²v c qr ynāā²pv q p q /r c y pnā pu n cā² p² wv cāēāēvñ cī</p>
<p>Kr z z r /c² ēc v r āq p cī / yn yÉēvncī / ānēért nāqr ² ē ā r qār āār z r c wēq p v n v r / yn snw w r Ār āā² r y r qr yē ² ē Āyēāv ēāā nāā²pv ā / r z r c ān Ānā qr Āy v qā²v c yn ZJWP z² v ā q ē r q pā v p² cān v r qr ynāāz oyr t āny 1</p>	<p>Kr z z r /c² ēc v r āq p cī / yn yÉēvncī / ānēért nāqr ² ē ā r qār āār z r c wēq p v n v r / yn snw w r Ār āā² r y r qr yē ² ē Āyēāv ēāā nāā²pv ā / r z r c ān Ānā qr Āy v qā²v c yn ZJWP z² v ā q ē r q pā v p² cān v r qr ynāāz oyr t āny 1</p>
<p>Kn ā prā pnā / w Ārēc t n y z r c cār Āā² p q yv āp ā Ācī qr y² ā r qr pr āā v qār ān ācā qr ynāā²pv ² ē qār nāā²pv ā p² prā ā āēā y ā t v ā cār qr yn ZJWP z r cī ynāpy S 5470 ā6 qē J² q r z² q n v r r c n p v ā l</p>	<p>Kn ā prā pnā / w Ārēc t n y z r c cār Āā² p q yv āp ā Ācī qr y² ā r qr pr āā v qār ān ācā qr ynāā²pv ² ē qār nāā²pv ā p² prā ā āēā y ā t v ā cār qr yn ZJWP z r cī ynāpy S 5470 ā6 qē J² q r z² q n v r r c n p v ā l</p>
<p>Sr p² wv c / y ā u āp r āā / y ā nīn cā qā²v c / p ā n p v ā ā / n v āv Éēr c² ēā y ā nēcār ā Āā ā r q n cā qār nāā²pv ā nōār cā / q p q ā ² ē s ān AA ā q v p n ān p c p wēy r Ā² ēāā² c / ā² v c nē p² ēāā qr yn ZJWP ā² v c nē p² ēāā qār ² Ā āncī ā qr yÉēvncī / s n v r n AA² ā r ā y ā āp r y ā āēā y ā o v ā q r yn ZJWP r q r z n q r ā n y p n cī / ² ē y Ān ā n t r / v ā v z v ā p r ā r nēpē r z n v ā r q n ā ā² n q z v v ā c ā n cī 1 P ā q² v ē r c / Ā² ēā y rī r ā p r q r y ēāā qā²v cā / ā r ān AA² ā r ā rī p y ā ē v z r c nēi q n cā q r ā v c n cī r c p² z Ā r ā n ē r y ā n AA² ē ē ā n v āv Éē nēi q pā v ā q r ā n āāz oyr ā t āny ā l</p>	<p>Sr p² wv c / y ā u āp r āā / y ā nīn cā qā²v c / p ā n p v ā ā / n v āv Éēr c² ēā y ā nēcār ā Āā ā r q n cā qār nāā²pv ā nōār cā / q p q ā ² ē s ān AA ā q v p n ān p c p wēy r Ā² ēāā² c / ā² v c nē p² ēāā qr yn ZJWP ā² v c nē p² ēāā qār ² Ā āncī ā qr yÉēvncī / s n v r n AA² ā r ā y ā āp r y ā āēā y ā o v ā q r yn ZJWP r q r z n q r ā n y p n cī / ² ē y Ān ā n t r / v ā v z v ā p r ā r nēpē r z n v ā r q n ā ā² n q z v v ā c ā n cī 1 P ā q² v ē r c / Ā² ēā y rī r ā p r q r y ēāā qā²v cā / ā r ān AA² ā r ā rī p y ā ē v z r c nēi q n cā q r ā v c n cī r c p² z Ā r ā n ē r y ā n AA² ē ē ā n v āv Éē nēi q pā v ā q r ā n āāz oyr ā t āny ā l</p>
<p>IP O b n nē z² v ā n ē n c y n q n cī q rī Ā v ā n cī qr yn ZJWP y ā² p v c q r trācī q r ā n p² ē² Éēr ā ē r ā ē v q r ynāāz oyr t āny rī c ā n² ā v n v r / ā ē v ā n c y ā p² q v cī ā q r Éē² āē z r c q r z n w ā c Āā ēēr ā ynāpy 58 p Q r ā āē ā / Ā² ēā Āā² p q r ā² ē² yn Āā² ā t n cī qr yn ZJWP</p>	<p>IP O Sn ā² p v c q r trācī nāāēz y ā s² p cī ā q r yÉēvncī ē ā / ā² ēā y p² cā y q ē q Ā² ā n v r 1 H q s n ē c / y yÉēvncī ē ā r ā c q ā t r w ā c p r yn q r z n q r q r c² ēc nāā²pv / Ān ā z v y ā ā² p v c ā q r trācī qr Ā² ā r s r ē w n t ā r ā l</p>
<p>Mhēc Ānā yēv q nē² v ā Āā² ē² Éē p r c r q pā v / c² ēc nāā²pv n Āā ā z v ā r r q r z r ēār Ānā y cār ā r p² z z n q r ā r ā c r v s āē p c ēār Ā² ēā n q r z n q r ā nē c ā v ē n y q r t ā n q r v ā n p r q ē ā v t r ā² p n y ā n c n cī ā ē ā Ār Éē q / yn q ā t n cī q ē z n q n cī v r q r w ā c p r p u n ā t q r p² ē² Éēr ā y ā nāā²pv ā r c q r Āā² ē² Éēr ā ē r q pā v q r y ē ā Ān ā c ā ē ā n Éēr ā cī 1</p>	<p>S² āē Éēr yn ā² p v c q r trācī t r ā c Ān ā r z r ā ē ā q rī r ā p r ā y ā s² p cī ā q r yÉēvncī ē ā / p r y ā r ā q v ā r ē ē c cār nāāēz r ā Ān ā ē yÉēvncī ē ā q ā t Ān ā y H ē c ā c qār ā z n ā p u ā n p v ā ā q n ā y ā p ā p² ā n p r ā r c y ā p² q v cī ā q r v ā Ān ā n y vī H q s n ē c q ē r q r y q ā t n cī / y yÉēvncī ē ā Ārēc cār q ā t r w ā c p r yn q r z n q r q r c² ēc Ār āā² r v c ā r ā r Éē v q² v c n y ā ā v s² ā z r ā q n ā y ā z r w y ē ā ā q n v ā y H ē c ā c qār ā z n ā p u ā n p v ā ā q n ā z n ā p u r 1 S r yÉēvncī ē ā Āār q r p u n ā t r y ā r z oyr qār ² Ā āncī ā q r yÉēvncī 1</p>
<p>IP O b n nē z² v ā n ē n c y n q n cī q rī Ā v ā n cī qr yn ZJWP y ā² p v c q r trācī q r ā n p² ē² Éēr ā ē r ā ē v q r ynāāz oyr t āny rī c ā n² ā v n v r / ā ē v ā n c y ā p² q v cī ā q r Éē² āē z r c ā r y y ā p² q v cī ā q r z n w ā c Āā ēēr ā ynāpy 58 p Q r ā āē ā / Ā² ēā Āā² p q r ā² ē² yn Āā² ā t n cī qr yn ZJWP</p>	<p>IP O b n nē z² v ā n ē n c y n q n cī q rī Ā v ā n cī qr yn ZJWP y ā² p v c q r trācī q r ā n p² ē² Éēr ā ē r ā ē v q r ynāāz oyr t āny rī c ā n² ā v n v r / ā ē v ā n c y ā p² q v cī ā q r Éē² āē z r c ā r y y ā p² q v cī ā q r z n w ā c Āā ēēr ā ynāpy 58 p Q r ā āē ā / Ā² ēā Āā² p q r ā² ē² yn Āā² ā t n cī qr yn ZJWP</p>
<p>Mhēc Ānā yēv q nē² v ā Āā² ē² Éē p r c r q pā v / c² ēc nāā²pv n Āā ā z v ā r r q r z r ēār Ānā y cār ā r p² z z n q r ā r ā c r v s āē p c ēār Ā² ēā n q r z n q r ā nē c ā v ē n y q r t ā n q r v ā n p r q ē ā v t r ā² p n y ā n c n cī ā ē ā Ār Éē q / yn q ā t n cī q ē z n q n cī v r q r w ā c p r p u n ā t q r p² ē² Éēr ā y ā nāā²pv ā r c q r Āā² ē² Éēr ā ē r q pā v q r y ē ā Ān ā c ā ē ā n Éēr ā cī 1</p>	<p>Mhēc Ānā yēv q nē² v ā Āā² ē² Éē p r c r q pā v / c² ēc nāā²pv n Āā ā z v ā r r q r z r ēār Ānā y cār ā r p² z z n q r ā r ā c r v s āē p c ēār Ā² ēā n q r z n q r ā nē c ā v ē n y q r t ā n q r v ā n p r q ē ā v t r ā² p n y ā n c n cī ā ē ā Ār Éē q / yn q ā t n cī q ē z n q n cī v r q r w ā c p r p u n ā t q r p² ē² Éēr ā y ā nāā²pv ā r c q r Āā² ē² Éēr ā ē r q pā v q r y ē ā Ān ā c ā ē ā n Éēr ā cī 1</p>
<p>Zv ynāāz oyr t āny / ā ē v q n ā y ā p² q v cī ā Āā ēēr ā / q p q r q r Ā² v c Āā² ā t r ā yn ZJWP O p² z z r pnāqr ā ā²jēcī q p n cī ā n qvā²jēcī n c p v ā r O y n yÉēvncī r ā c s n v r Ān ā yn ā² p v c q r trācī r s² p cī / n ē Ē ē y w r ā c n q v v c / ā v ynāāz oyr t āny y w t r ē c y / ē ² ē Āyēāv ēāā p² OyÉēvncī ē āā ² z z ā Ān ā y r 1</p>	<p>Zv ynāāz oyr t āny / ā ē v q n ā y ā p² q v cī ā Āā ēēr ā / q p q r q r Ā² v c Āā² ā t r ā yn ZJWP O p² z z r pnāqr ā ā²jēcī q p n cī ā n qvā²jēcī n c p v ā r O y n yÉēvncī r ā c s n v r Ān ā yn ā² p v c q r trācī r s² p cī / n ē Ē ē y w r ā c n q v v c / ā v ynāāz oyr t āny y w t r ē c y / ē ² ē Āyēāv ēāā p² OyÉēvncī ē āā ² z z ā Ān ā y r 1</p>
<p>W q n c y p² ēāā qr yn yÉēvncī / y ā nāā²pv ā Ār ēēr c / p² z z r Ār q n c y rī r ā p r q r yn ZJWP Āār qār r nāāz oyr t āny y ā q pā v ā Éē v ā w t r c prā ā n v r ā Ā² ēā c² ēār c Éēvp² pr ā r c p r c r yÉēvncī 1</p>	<p>W q n c y p² ēāā qr yn yÉēvncī / y ā nāā²pv ā Ār ēēr c / p² z z r Ār q n c y rī r ā p r q r yn ZJWP Āār qār r nāāz oyr t āny y ā q pā v ā Éē v ā w t r c prā ā n v r ā Ā² ēā c² ēār c Éēvp² pr ā r c p r c r yÉēvncī 1</p>
<p>ā² ēc yn p c s r ā c ā n y ā Ān ā y ² ē y ā yÉēvncī ē āā Éēv² c / p r c r r c / y ā Ā² ēē² v ā y ā Āyēā q r q ē ā r c Éēv ā v ā ā² c Āyēāv ēāā / ² c y qā²v c q n t v ā r ā r z oyr ² ē ā Ān ā z r cī</p>	<p>ā² ēc yn p c s r ā c ā n y ā Ān ā y ² ē y ā yÉēvncī ē āā Éēv² c / p r c r r c / y ā Ā² ēē² v ā y ā Āyēā q r q ē ā r c Éēv ā v ā ā² c Āyēāv ēāā / ² c y qā²v c q n t v ā r ā r z oyr ² ē ā Ān ā z r cī</p>
<p>Sr ² ē y ā yÉēvncī ē āā Ār ēēr c² q n z z r c ē r qār q t ā t ā nēi r p u ā r ā / r c² q n y c ² ē Ān ā y cā / nēi Āāī / p u n ā t r ā r c p² q v cī ā Éē v ā w t r ā² c p² ē r n o y ā r c n ē n q n t r ēi / y ā v z z r ē o y ā q r yn ZJWP r c² ē p u r ā y Āāī / n ē r p² ē ā n ā p² ā n c n cī q r ā n v z r cī</p>	<p>Sr ² ē y ā yÉēvncī ē āā Ār ēēr c² q n z z r c ē r qār q t ā t ā nēi r p u ā r ā / r c² q n y c ² ē Ān ā y cā / nēi Āāī / p u n ā t r ā r c p² q v cī ā Éē v ā w t r ā² c p² ē r n o y ā r c n ē n q n t r ēi / y ā v z z r ē o y ā q r yn ZJWP r c² ē p u r ā y Āāī / n ē r p² ē ā n ā p² ā n c n cī q r ā n v z r cī</p>
<p>L è z² c / v ā Ār ēēr c ā n y ā r ā / Ān ā yn ē² v Éē v ā w t r c p² ē r n o y / c² ēc yn p c s ā² p n y z² o w r ā r c v z z² o w r ā / r ā r p r ē² v ā y Āā² q v c / ā t y ā r c n p Éē v c r ā y Ān ā ā v / ā n ā cār nāāē w c ā nēpē r s² ā z r v s² ā z n y c ā w ā q Éēr ā l</p>	<p>L è z² c / v ā Ār ēēr c ā n y ā r ā / Ān ā yn ē² v Éē v ā w t r c p² ē r n o y / c² ēc yn p c s ā² p n y z² o w r ā r c v z z² o w r ā / r ā r p r ē² v ā y Āā² q v c / ā t y ā r c n p Éē v c r ā y Ān ā ā v / ā n ā cār nāāē w c ā nēpē r s² ā z r v s² ā z n y c ā w ā q Éēr ā l</p>

HÀà à ynpÈèvc qè Ànāāvs rç qrā punāt rā à ² pnyā/ y Àā ² qèvc rç qr yn yÈèvcñç ² rāç rz Àyī āz o ² èāāz rç n Anār p ² āç ² À à 1	HÀà à ynpÈèvc qè Ànāāvs rç qrā punāt rā à ² pnyā/ y Àā ² qèvc rç qr yn yÈèvcñç ² rāç rz Àyī āz o ² èāāz rç n Anār p ² āç ² À à 1
Sr àèàYèā/ā yw ār āç/ār ān à Ànāçv çāç ² èā yā nāā ² pv ā/t ān cā ² è ² / nè Àā ² ānç qè ² z oār qr Ànāç n Anāçr n ç punpè q rēi 1	Sr àèàYèā/ā yw ār āç/ār ān à Ànāçv çāç ² èā yā nāā ² pv ā/t ān cā ² è ² / nè Àā ² ānç qè ² z oār qr Ànāç n Anāçr n ç punpè q rēi 1
W qn ç yn qèā r qr yn ZJWP rç NÀà à qvāā ² yèç ² wāÈÈ yn qr yn yÈèvcñç ² / yā v z z rēoyā rç nēçāā ényēāā qr yn ZJWP n Anāçr qāç ² ç èwēāā y çāç ² ānyrç ² y pps1	W qn ç yn qèā r qr yn ZJWP rç NÀà à qvāā ² yèç ² wāÈÈ yn qr yn yÈèvcñç ² / yā v z z rēoyā rç nēçāā ényēāā qr yn ZJWP n Anāçr qāç ² ç èwēāā y çāç ² ānyrç ² y pps1
L p ² ā Èèr pr/nèpè r Anāçr qr yn pps r À ² èān çāç ² āq ā r p ² z z r çn ç yn Àā ² Àāç v qvāā qrā nāā ² pv ā Àāā v qvāāç yz r ç%	L p ² ā Èèr pr/nèpè r Anāçr qr yn pps r À ² èān çāç ² āq ā r p ² z z r çn ç yn Àā ² Àāç v qvāā qrā nāā ² pv ā Àāā v qvāāç yz r ç%

665 37 XéxÈÈvt Èè xy à éxt Ũ x Ĥ ' t Èè xy Ũ véà à È Èè x t uÈ t Ày

LYNTPY Ldf TNWP OPe ef Lf g f e	Ya ghPWL df TNWP OPe ef Lf g f e
XoāÉ vt Èè x ét fiÉvÉ 86 x fffft fffi é È é d é ô ft Èè x é ffiÉvÉ x À ffiÉvÉ	XoāÉ vt Èè x ét fiÉvÉ 86 x fffft fffi é È é d é ô ft Èè x é ffiÉvÉ x À ffiÉvÉ
Sn ā ² pvç qr trāç ² rāçā z è ā r qr ā r ā s ² pç ² ā z ² īr n ç A	Sn ā ² pvç qr trāç ² rāçā z è ā r qr ā r ā s ² pç ² ā z ² īr n ç A
è r p ² z z vāā ² qr ā ² èāpāç ² pnyçy r āēā y ā ā ² z z r ā ā r pèr yw ā y āā qrā nēt z r qñç ² ā qr pñāçy A p ² z z vāā ² s ² ānçvāç qr ; ² (Oa z nī v èz / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī qr ā ² èāpāç ² qrā Anāç/Āāz r q z vāā ² v pēār/qrāçv r p ² èēāā yā sāvā rī Ā ² ā ā ² èā yā çēqrā/ār purāpur ā rç q z nāpurār ēēr qr yn p ² āççēç ² qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā qr yn ZJWP rç ā z è ā r ān p ² y pç qrā pñāçnēi +Āynp z r ç qrā Anāç qr yn ZJWP 1	è r p ² z z vāā ² qr ā ² èāpāç ² pnyçy r āēā y ā ā ² z z r ā ā r pèr yw ā y āā qrā nēt z r qñç ² ā qr pñāçy A p ² z z vāā ² s ² ānçvāç qr ; ² (Oa z nī v èz / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī qr ā ² èāpāç ² qrā Anāç/Āāz r q z vāā ² v pēār/qrāçv r p ² èēāā yā sāvā rī Ā ² ā ā ² èā yā çēqrā/ār purāpur ā rç q z nāpurār ēēr qr yn p ² āççēç ² qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā qr yn ZJWP rç ā z è ā r ān p ² y pç qrā pñāçnēi +Āynp z r ç qrā Anāç qr yn ZJWP 1
Jrçç p ² z z vāā ² rāçĀā yé r āēā yn Āāz r q z vāā ² 1	Jrçç p ² z z vāā ² rāçĀā yé r āēā yn Āāz r q z vāā ² 1
è r p ² z z vāā ² qr trāç ² s ² ānçvāç qr @8'(Oa z nī v èz / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/qrā Āā ² qèçā y pñçā Oa rç qrā Āā ² qèçā n pvr āā rç nāāz w ā rçār pñāā ā qvāç p z r ç ² è v qvāç p z r ç nē Āā ² ānç qr yn AnāçpAnç ² qr yn ZJWP qn ā qrā ā ² pvç ā ² è r çç āz r ç ² rā yñāçp S 5470448 qè J ² q r z ² çvāç rç n pvr ā/qrāçv r p ² èēāā yā sāvā prāānāçā ynqz vāçāç ² qr yn ZJWP rç yn trāç ² qè Ānçāz ² v r 1	è r p ² z z vāā ² qr trāç ² s ² ānçvāç qr @8'(Oa z nī v èz / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/qrā Āā ² qèçā y pñçā Oa rç qrā Āā ² qèçā n pvr āā rç nāāz w ā rçār pñāā ā qvāç p z r ç ² è v qvāç p z r ç nē Āā ² ānç qr yn AnāçpAnç ² qr yn ZJWP qn ā qrā ā ² pvç ā ² è r çç āz r ç ² rā yñāçp S 5470448 qè J ² q r z ² çvāç rç n pvr ā/qrāçv r p ² èēāā yā sāvā prāānāçā ynqz vāçāç ² qr yn ZJWP rç yn trāç ² qè Ānçāz ² v r 1
Sn ā ² pvç qr trāç ² Ā ² èān Āā yérā yā ā ² z z r ā p ² āā Ā ² qn ç rā nè sēā rç z rāēār qrār pñāāz r çā qr pr yw ā qvāç n Anāç n ZJWP 1	Sn ā ² pvç qr trāç ² Ā ² èān Āā yérā yā ā ² z z r ā p ² āā Ā ² qn ç rā nè sēā rç z rāēār qrār pñāāz r çā qr pr yw ā qvāç n Anāç n ZJWP 1
Krz rēār ç yn punāt r qr yn ZJWP yā sāvā rç punāt rā w ā ā ² rī vāç pr q ² ç pr ān v ā ā ² ç ér çēç yz r çā pēā ānyā nē Āā ā qrā y pñçvā ā AO yā sāvā q n pçār ç rç ā r t vāçāz r ç / O yā sāvā rç u ² ānāçā yā ynpÈèvāç ² qrā ov ā / O yā sāvā rç u ² ānāçā yā yn p ² pr Āç ² / nè āēvçqā çānēnēi qr p ² āççēç ² rç yn yēānā ² qrā v z z rēoyā / O yā q Ā r ā r ā p ² pr ān ç yā nēçvā āā pv Èērā çpu Èērā ² è wāqçÈērā / O yn ā z è ānç ² ér çēç yw qrā z z oār ā qè p ² āyç qvāç yw pr rç y āz o ² èāāz rç ç qrā sāvā rī Ā ² ā ānāçēi qn ā y pñçā qr yēāz n qnç / O yā u ² ānāçā rç sāvā qrā J ² z z vāānāçā nēi p ² z Āçā / O yā u ² ānāçā rç sāvā Ā ² èā y rī Ā r āçār qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā / O yn ā z è ānç ² rç sāvā qr q Ā ² ānçvāç /	Krz rēār ç yn punāt r qr yn ZJWP yā sāvā rç punāt rā w ā ā ² rī vāç pr q ² ç pr ān v ā ā ² ç ér çēç yz r çā pēā ānyā nē Āā ā qrā y pñçvā ā AO yā sāvā q n pçār ç rç ā r t vāçāz r ç / O yā sāvā rç u ² ānāçā yā ynpÈèvāç ² qrā ov ā / O yā sāvā rç u ² ānāçā yā yn p ² pr Āç ² / nè āēvçqā çānēnēi qr p ² āççēç ² rç yn yēānā ² qrā v z z rēoyā / O yā q Ā r ā r ā p ² pr ān ç yā nēçvā āā pv Èērā çpu Èērā ² è wāqçÈērā / O yn ā z è ānç ² ér çēç yw qrā z z oār ā qè p ² āyç qvāç yw pr rç y āz o ² èāāz rç ç qrā sāvā rī Ā ² ā ānāçēi qn ā y pñçā qr yēāz n qnç / O yā u ² ānāçā rç sāvā Ā ² èā y rī Ā r āçār qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā / O yn ā z è ānç ² rç sāvā qr q Ā ² ānçvāç /
Oyā sāvā qr p ² é ² pñç ² rç q r ç ér çāç p ² āyç rç nāāz oy rā / O yā sāvā w ā yn pā nç ² / yz Āā āā ² rç y ē ² vqā r q ² pēz r çā q v s ² āz nç ² ā qrā nāā ² pv ā / O yā sāvā qr çār ç rç q r trāç ² çpu Èēr qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā / O yā v Ā çā rç nī rā qvāç āā / O yā sāvā qr p ² ç ç rēi rç q r Āā p qēār / O yā sāvā qr ā r purāpur qr y pñçvā ā / O rç Āyēā t ānyz r ç / ç èçā yā q Ā r ā r ā r çān ç Ānā qn ā y pñçā qr ynqz vāçāç ² qvāç pç qr yn ZJWP rç yā punāt rā ² ā pēā ānyā āēā yā y pñçvā ā 1	Oyā sāvā qr p ² é ² pñç ² rç q r ç ér çāç p ² āyç rç nāāz oy rā / O yā sāvā w ā yn pā nç ² / yz Āā āā ² rç y ē ² vqā r q ² pēz r çā q v s ² āz nç ² ā qrā nāā ² pv ā / O yā sāvā qr çār ç rç q r trāç ² çpu Èēr qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā / O yā v Ā çā rç nī rā qvāç āā / O yā sāvā qr p ² ç ç rēi rç q r Āā p qēār / O yā sāvā qr ā r purāpur qr y pñçvā ā / O rç Āyēā t ānyz r ç / ç èçā yā q Ā r ā r ā r çān ç Ānā qn ā y pñçā qr ynqz vāçāç ² qvāç pç qr yn ZJWP rç yā punāt rā ² ā pēā ānyā āēā yā y pñçvā ā 1
b r p ² z z vāā ² qr 5/83' (Oa Ā ² èā yā nāçānāçā qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā	b r p ² z z vāā ² qr 5/83' (Oa Ā ² èā yā nāçānāçā qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā
Oè r p ² z z vāā ² qr 4/58' (Oa z nī v èz / Ānī noy yn prāā ² / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī qr prāā ² rçér ç rēān Āā ā q qèçç ² qrā u ² ānāçā qr p ² z z rāpnyānç ² yn punāt r qr yn ZJWPB	Oè r p ² z z vāā ² qr 4/58' (Oa z nī v èz / Ānī noy yn prāā ² / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī qr prāā ² rçér ç rēān Āā ā q qèçç ² qrā u ² ānāçā qr p ² z z rāpnyānç ² yn punāt r qr yn ZJWPB
Oè r p ² z z vāā ² qr 4/58' (Oa z nī v èz / Ānī noy nè ā v ér āçāāz r ç / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī q n pÈèvāç ² qrā n pçāā n pÈèvāç r ā v ér āçāāz r ç ç rā n pçāā p q ā 1	Oè r p ² z z vāā ² qr 4/58' (Oa z nī v èz / Ānī noy nè ā v ér āçāāz r ç / acH nè gñèi nĀAypnoy r āēā/ qè Āāī q n pÈèvāç ² qrā n pçāā n pÈèvāç r ā v ér āçāāz r ç ç rā n pçāā p q ā 1
Jrçç p ² z z vāā ² n Ā ² èā ² owç q r ā z è ā r ān ā ² pvç qr trāç ² Ā ² èā yn p ² āççēç ² qè q ² āāvā qr ér ç / y çnyāāz r ç q r yn q ² pēz r qñç ² wāqçÈēr ānyçér nēi n pçāā p q ā / yn p ² z z n q rç yn nīār qrā qv ā çā qñt ² āçpā ā t yz r çvāç / yn ā y pç ² qrā p ² z z rāpnyānçā ēāā / yn t ² pñç ² rç yn āt nēār qrā Āā ² z rāār rç n pçāā ² çvāç / nāēār ā y āz o ² èāāz rç ç q r çā yā sāvā rī Ā ² ā ā ² èā yā çēqrā/ār purāpur ā rç q z nāpurār ēēr qr yn prāā ² qè v z z rēoy qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā rç qè āz Āy v q rā pñāçnēi vāēā qr pr çç prāā ² 1	Jrçç p ² z z vāā ² n Ā ² èā ² owç q r ā z è ā r ān ā ² pvç qr trāç ² Ā ² èā yn p ² āççēç ² qè q ² āāvā qr ér ç / y çnyāāz r ç q r yn q ² pēz r qñç ² wāqçÈēr ānyçér nēi n pçāā p q ā / yn p ² z z n q rç yn nīār qrā qv ā çā qñt ² āçpā ā t yz r çvāç / yn ā y pç ² qrā p ² z z rāpnyānçā ēāā / yn t ² pñç ² rç yn āt nēār qrā Āā ² z rāār rç n pçāā ² çvāç / nāēār ā y āz o ² èāāz rç ç q r çā yā sāvā rī Ā ² ā ā ² èā yā çēqrā/ār purāpur ā rç q z nāpurār ēēr qr yn prāā ² qè v z z rēoy qè Ānçāz ² v r v z ² ovyāā rç qè āz Āy v q rā pñāçnēi vāēā qr pr çç prāā ² 1

Jrçç p ² z z vâv ² rācĀā yé r àèāy Āāz r q z vâv ² 1	Jrçç p ² z z vâv ² rācĀā Àèç r àèāy p ² z Āç q r Āyēārcz ² v ā0ēnyērā1
<p>Wē à y ā prāāv² ā q r Ānācā ā² pnyā v grāēr n cān ā yv grāz qnvēr q r yn ā² pvç q r trāçv² / pr y r Qv Ār āprēān è r ā z è āncv² s² āsnvēr q r 433 rēā² ā Oa/acH nè gnei nĀĀypnoy r àèā/Ānā prāāv² ā t y ā Ānā y p q n c² è y prāāv² nvēr/ ççā q r sāvā q r p² āççēçv² q r q² āāvā rç q r çānvz r r ç nqz v vāçāçs/ Ēēry Ēēr ā² vç y² z oār q r Ānācā p q r ā1 Jr s² āsnvēr ān nççēnyā Ānā y ā nāār z oyrāt āny ān èry ā1</p>	<p>Oè r p² z z vâv² q r 4/58' (Oa z nī v ēz / Ānī noy nè ā v ēr āpāār z r ç/ acH nè gnei nĀĀypnoy r àèā/ qē Āāv q n p ēv āncv² q r ā nççā n p ēv ā r ā v ēr āpāār z r ç q r ā nççā p q ā1</p> <p>Jrçç p² z z vâv² rācĀā yé r àèāy Āāz r q² z vâv² 1</p> <p>Wē à y ā prāāv² ā q r Ānācā ā² pnyā v grāēr n cān ā yv grāz qnvēr q r yn ā² pvç q r trāçv² / pr y r Qv Ār āprēān è r ā z è āncv² s² āsnvēr q r 433 rēā² ā Oa/acH nè gnei nĀĀypnoy r àèā/Ānā prāāv² ā t y ā Ānā y p q n c² è y prāāv² nvēr/ ççā q r sāvā q r p² āççēçv² q r q² āāvā rç q r çānvz r r ç nqz v vāçāçs/ Ēēry Ēēr ā² vç y² z oār q r Ānācā p q r ā1 Jr s² āsnvēr ān nççēnyā Ānā y ā nāār z oyrāt āny ān èry ā1</p>

665 B XéxĒĒt Ēēē x

Çā y xy y ' y Ēy

LYNPY L df TNVP OPe ef L f g f e	Ya ghPWL df TNVP OPe ef L f g f e
XœĒÉ vt Ēōō x ét fi ĒÉ 88 uĒffī ā Ē ĒP ' fi fō ō tét Ēōō	
Sn ény ēāé ny q r ā v z r èoy ā rç q r ā qā ² vā ā r y ā q r ēā v q r p r z r ç ² è v q v r p r z r ç Ānā y ZJ WP ā àēy q r r r i Ār āçār ā nyā r Ānā ē r i Ār āç r ényēncv ² v q Ār q n c ² è Āyēāv ēāā nt vān cā ² y qnvēr z r ç1	Sn ény ēāé ny q r ā v z r èoy ā rç q r ā qā ² vā ā r y ā q r ēā v q r p r z r ç ² è v q v r p r z r ç Ānā y ZJ WP ā àēy q r r r i Ār āçār ā nyā r Ānā ē r i Ār āç r ényēncv ² v q Ār q n c ² è Āyēāv ēāā nt vān cā ² y qnvēr z r ç1
Byrāç ² z z àèā Āā ² Ā ² āncv ² q r yn ā ² pvç q r trāçv ² / nĀā ā n p p r Āçncv ² q r ān pn qv qncār Ānā y Ēēç ² āç q r ā z nāpū ā n p r āā/ Ānā ynāār z oyr t āny ² āqv nvēr q r ā nāā ² pv ā Ā ² ēāpv Ē ē n ā1	Byrāç ² z z àèā Āā ² Ā ² āncv ² q r yn ā ² pvç q r trāçv ² / nĀā ā n p p r Āçncv ² q r ān pn qv qncār Ānā y Ēēç ² āç q r ā z nāpū ā n p r āā/ Ānā ynāār z oyr t āny ² āqv nvēr q r ā nāā ² pv ā Ā ² ēāpv Ē ē n ā1
Srī Ār āç Ār ēç çār ā é ² Ēē rç ā r z Āyp ā r y y ā s ² āz r ā Āā ēēr ā Ānā ān ² z v nç ² 1	Srī Ār āç Ār ēç çār ā é ² Ēē rç ā r z Āyp ā r y y ā s ² āz r ā Āā ēēr ā Ānā ān ² z v nç ² 1
b r p ² ér çv ² q ² vç çār Ānāā r r çār y r i Ār āç r ényēncv ² rç yn ZJ WP1	b r p ² ér çv ² q ² vç çār Ānāā r r çār y r i Ār āç r ényēncv ² rç yn ZJ WP1
Jrçç p ² ér çv ² q vç yn z vâv ² q r y r i Ār āç r ényēncv ² rç q grāz v r y ā grāz r ā q r ān ā z è āncv ² 1 Srī Ār āç r ényēncv ² ā r t ntr ēv ā0 Ōēv ā q r y Ēēç ² āç q r ā z nāpū ā n p r āā àèā y ā p ² qvç ² ā q r i r āp v r q r ān z vâv ² rç āèāy nçēār q r ā r ā Ār āçncv ² ā1	Jrçç p ² ér çv ² q vç yn z vâv ² q r y r i Ār āç r ényēncv ² rç q grāz v r y ā grāz r ā q r ān ā z è āncv ² 1 Srī Ār āç r ényēncv ² ā r t ntr ēv ā0 Ōēv ā q r y Ēēç ² āç q r ā z nāpū ā n p r āā àèā y ā p ² qvç ² ā q r i r āp v r q r ān z vâv ² rç āèāy nçēār q r ā r ā Ār āçncv ² ā1
Srī Ār āç r ényēncv ² rāçār āā ² ānoy y t nāq q r yn ZJ WP ² è q r yn ā ² pvç q r trāçv ² q r ç ² èç Āā v q v r āēov Ānā prā q r ā vāā rç ā āēyn c q r ān t y t r pr ² è q r y v r i p èçv ² vç çv ² r y r q r ā r ā ç pur ā1 ā ² èç nāān t r z r ç p ² çānpçēy r q v ā ² ān c nēçār z r ç r āç ā Āèç ēy r c ² pāç1	Srī Ār āç r ényēncv ² rāçār āā ² ānoy y t nāq q r yn ZJ WP ² è q r yn ā ² pvç q r trāçv ² q r ç ² èç Āā v q v r āēov Ānā prā q r ā vāā rç ā āēyn c q r ān t y t r pr ² è q r y v r i p èçv ² vç çv ² r y r q r ā r ā ç pur ā1 ā ² èç nāān t r z r ç p ² çānpçēy r q v ā ² ān c nēçār z r ç r āç ā Āèç ēy r c ² pāç1
Zn ā z è āncv ² / nĀĀā ² ēē r Ānā ynāār z oyr t āny ² āqv nvēr q r ā nāā ² pv ā r āç yn p unāt r q r yn ZJ WP1	Zn ā z è āncv ² / nĀĀā ² ēē r Ānā ynāār z oyr t āny ² āqv nvēr q r ā nāā ² pv ā r āç yn p unāt r q r yn ZJ WP1

666 bda ba eTf Tā Y OP Xa OTQINL f Tā Y OP WL ba Wf Tc gP O,TYhPef TēePX PYf

Dcqv xq fr qvāvān gh uhr p sr vlwr q ghv p cuf k² v lp p r eldhw hw g² yr āv r q ghv xvcj hv lo c s s c u w q² f h w c l h g c g c s v h u s u r j u h w y l p h q w d s² ūp w h g l q y h v w v h p h q w g h y r w h T C P I c q g h s ū v h u y h u v h v f c s c f l ū v g h g l y h u l f c v l r q h w g c q v l f c v l r q ghv f ā f d v Ax-ghā ghv c f v i v v h u l c l h v w c g l v r q q h v lo h w c l q v l s u r s v² g² ū j l u æ s r d w t x h g l q y h v w v h p h q w c x ā p x u g k v h v c x ā p x u g h ū v l g h q f h v² v g l c q v h v h w c x ā p x u g h f r d y l q j Chv v ā s r ū j l h v g c f v i v h ā s ū l v h v s c u g h v r s² u c v h u x v s² f l c d v² v s ū v h q v h q w g h v p r g d v g h ā s ū l v c v l r q r u c q w x q h y l v e l d v² ū f c v l y h h q f c g ū h E q r x y u c q v f h v l q y h v w v h p h q w v x u f h v p c u f k² v t x l s ū v h q v h q w g l q v h w c q v h v s h u s h f v l y h v 3 p r ā h q h w ū q j v h u p h y r w h T C P I s r x u c e² q² f l h u g x q f k r l ā v x s s ō p h q v l h g c f v i v

Alqvl vl yr xv oc f f h s v h ā æ s r d w t x h g l q y h v w v h p h q w g² f u h g c q v æ N r v h g l q i r u p c v l r q g h æ T C P I t x l s ū y r l w g² r ā g h v l q y h v w v h p h q w g c q v g h v l p p h x e d v 3 x v c j h g h e x u h c x ā h q w h s w ū f c x ā g c f v l y l v v f r p p h u f h v p x u g² v e d v h p h q w v s² f l c d v² v h q d h q c y h f d v h f v h x u g h æ v c q v² h w g h æ g² s h a g c q f h g c f f x h l o g h v s h u r q q h v ç² h v c l q v t x h g h v p x u g² v e d v h p h q w g h q v h l j q h p h q w v h u c g² v r u p c l v² j c d i p h q w r x y h u h c x ā p x u g k v h v c x ā p x u g h ū v l g h q f h v² v g l c q v h v h w c x ā p x u g h f r d y l q j

Na X bf Pe OP WPj PdNTNP



di ukxwn
Cnwēřōv
Ėxōēn mē Dxunē

73b	XAX DY RAXUIOQIPE AY D CEOBUE EP EYUQ	8D
73j	APANđVE DE NA a AUIAXIQP DEV CARIXAYc RUQRUEV EP EYUQ	96
73B	CQORXE DE U VYNXAX AY D CEOBUE EP EYUQ	97
739	APPEcE CQORXABNE	99
73s	APANđVE DE N a QNYXIQP CQP VXAX E EPXUE NEc EUCICE EX NEc EUCICE DEV AYXUEV ACXIFV EX RAVVIFV D Ec RNQIXAXIQP	>7
73A	APANđVE DE N a QNYXIQP CQP VXAX E EPXUE NEc EUCICE EX NEc EUCICE DEV CQORXEV DE U GYNAUIVAXIQP ACXIF EX RAVVIF	>>
73B	XABNEAYc CQORN XAPX NEV CQORXEV DE NEc EUCICE	>>
73C	RNACEOEP XV IOOQBINEUV	>B

73 f L f Og bL f dTXa TYP L g 86O NPX MdP 757> -PY Pgda .

aCTLRs bATIEZZE	fà	Bpfu	af s à yâ l â Ât l â	fà	Bpfu	af s à yâ l â Ât l â
bWL NPX PYfe TXa MTMPde						
TXa MTWEL f Ta Ye Vâ NL f ThPe						
Kâ vâ à r yâ +bâèsâ vâ/ l nyr z Âui ç ² çÊèr / âr âè vâ q r â ,	.					
H z ² âpââr z r çâ qâ ² vâ à r yâ	0					
J ² pr ââv ² â	.					
H z ² âpââr z r çp ² pr ââv ² â	0					
J ² âçâèpç ² â âèââ ² yq ² hèçâèv	.	: B =D: =8D 2 8	BB =66 666 2 6	7: 8: 6 6@3/@3	: 7 ; : 3 333/33	
H z ² âpââr z r çqr p ² âçâèpç ² â âèââ ² yq ² hèçâèv	0	C C : : 6B7 2 :		: ; 47 ; 66/9@		
ar âân v â r çp ² âçâèpç ² â y pncér â ⁴ .	.	8 9=7 : 67 D9C 2 9	8 6A= : 7A 666 2 6	5 6: ; 853 697/ 5	5 385 7: 3 333/33	
P z ² o wânç ² â r p ² èââ	.	7B B=8 =D6 2 9		74 856 @63/79	57 : 5; 48: /@6	
bda h Tâ Ta Ye WT Pe L g j bWL NPX PYfe						
TXa MTMPde						
K Ââ pncç ² r î pr Âç ² r y r q ² v z ² o wânç ² â y pncér â	0					
Nâ ² â r çâ çr	0	DB=D=CA2 6		9 4@3 69@39		
Vâ ² éâv ² â Â ² èâââÊèr â r çpunâ r â	0	9B= 6=6 2 D		76: 345/49		
f T dPe QIYL YNT dPe Na Yf d We						
P z ² o wânç ² â n pv ââ p ² çâ y r â	.	D6 =B: D: 9 2 AC	A8 6=B D=8 2 D	@3 8: 7 @76/9;	95 9; 7 6: @9:	
K Ââ pncç ² r î pr Âç ² r y r q r â v z ² o wânç ² â n pv ââ p ² çâ y r â	0					
Vâ ² éâv ² â Â ² èâââÊèr â r çpunâ r â	.					
f a f L WT. bWL NPX PYfe TXa MTMPde/		8 : CC 9: = 8D: 2 9	8 86: DB9 D=8 2 D	8 =: 9 B=6 : 7: 2 =	8 87: B=8 =9B 2 6	
TXa MTWEL f Ta Ye QIYL YNT dPe						
P z ² o wânç ² â n pv ââ ² p ² çâ y r â	.					
K Ââ pncç ² q r â v z ² o wânç ² â n pv ââ ² ² p ² çâ y r â	0					
Hén prâr p ² z Âç p ² èân çr çpâ n pr âânçnpu r â q r â v z ² o wânç ² â n pv ââ p ² çâ y r â	.	=7 C9: DBD 2 9	=7 C9: DBD 2 9	84 47@7@@37	84 47@7@@37	
Hén prâr p ² z Âç p ² èân çr çpâ n pr âânçnpu r â q r â v z ² o wânç ² â n pv ââ ² p ² çâ y r â	.					
K Ââ pncç ² q r â nén prâr p ² z Âç â p ² èân çâ r ç pâ n pr âânçnpu r â	0					
f a f L WT. TXa MTWEL f Ta Ye QIYL YNT dPe/		=7 C9: DBD 2 9	=7 C9: DBD 2 9	=7 7: D: DD 2 :	=7 7: D: DD 2 :	
$\begin{matrix} \cdot 5 & N & ' & 3' & \text{è y fê} & 3 \text{ è } x' \\ & & & & L & \text{xê è è} \\ & & & & L & ' \text{è è} & x & \text{xê è è} \end{matrix}$		6 785: 55 A58 2 8; 58 A97 6A5 2 8; 19 5: 7 6: ; 64 <u>b cea dTa mcl 8 c</u>		6 7: ; A66 8: : 6: 58 =7= ; ; 5 2 = 18 684 =60 6 <u>b cil ebT cfd 8 b</u>		

aCTLRs bATIEZZE	fà	Bpfu	af s à yâ l â t l â fà	fà	Bpfu	af s à yâ l â t l â fà
Hpçsâ v z ² o wâ â'	.					
Hââ ² pv â pnÂvnyâ ² éâpâç ² nÂÂry	.					
Pz z ² o wâncz ² â v p ² âÂ ² â r y r â	.					
Pz z ² o wâncz ² â n pv â r â nèçâ â Êèr y â ççâ â qr	.	7=: 6BA27	7=: 6BA27	477 : 79/37	477 : 79/37	
ÂnâçpÂncz ² +q Â çqr t nân çr ,	.					
K Ââ pncz ² qrâ v z ² o wâncz ² â n pv â r â	0					
nèçâ â Êèr y â ççâ â qr ÂnâçpÂncz ²						
Nd LYNPe						
S ² pnçvâ â r ç p ² z Âç â âncçpu â	.	=D 888 97A2A	=D 888 97A2A	8: 8: : 568/38	8: 8: : 568/38	
Hèçâ â pà n pr â	.	= =89 D6D2A8	= =89 D6D2A8	45 9@6 @86/35	45 9@6 @86/35	
Vâ ² éâv ² â Â ² èâç Ââ pncz ² qrâ pà n pr â	0	DA7 : C7278	DA7 : C7278	4 374 @37/55	4 374 @37/55	
hLVp gde OP bWLNPXPyf Pf OTe ba YTMVf e						
cny èââ z ² o wâ â r â qr Âncpr z r çâ ⁺⁵ .	.	86 666 6662B6	86 666 6662B6	53 333 333/33	53 333 333/33	
M ² qâ qr â r z o ² èââ z r ç	.					
Hèçâ â qvâA ² vovç â ⁺⁵ .	.	C 989 9: C2=	C 989 9: C2=	9 5: @: @ /55	9 5: @: @ /55	
f a f L WITf . L Nf Tç O-Pj bWf T f L f Tâ Y/		D8 8A8 7AC2D8	D8 8A8 7AC2D8	D= A=9 C8C277	D= A=9 C8C277	
bda hTçTâ Ye R Y dLVPe ba gd dTç gPe Pf	3					
NSL dRPe						
Kr ççâ						
Kr ççâ n pv â r â ⁺⁵ .	0	79D 8CC 98D2A7	79D 8CC 98D2A7	478 438 ; 8 ; /78	478 438 ; 8 ; /78	
Kr ççâ qTî Âv ² vncz ²	0	=B : 68 =792C	=B : 68 =792C	: 6 639 38 ; /43	: 6 639 38 ; /43	
Kr ççâ qvèr ââr â	0	A: DC9 7DA2=	A: DC9 7DA2=	99 84@8@3/9@	99 84@8@3/9@	
f a f L WIt . bLeeTç O-Pj bWf T f L f Tâ Y/		3A7 AB: 6: 627:	3A7 AB: 6: 627:	38C: D97 =6B2B:	38C: D97 =6B2B:	
Na X bf Pe OP d RgWd TçL f Tâ Y L Nf TQ Pf bLeeTQ						
Junâ r â p ² âncç r â qTnén pr	.	9D 999299	9D 999299	6; 999/9:	6; 999/9:	
Vâ ² qèçâ p ² âncç â qTnén pr	0	= 7: : 2A6	= 7: : 2A6	8 5: 9/73	8 5: 9/73	
Hèçâ â p ² z Âç â qr â t è y nââncz ² +sânâ q* z vââv ² â	.					
qTz Ââè çâ,						
f a f L WIt . Na X bf Pe OP d RgWd TçL f Tâ Y/		9: 7CC2B9	9: 7CC2B9	99 9D62BB	99 9D62BB	
NL bT f L gj bda bdPe Na X bf LMVPe						
. TITITITITIT h/		8 9B6 C68 =D72B		8 : 6= A== A8=279		
hLVp gd Pef Tç P Og bL f dTçâ TYP			8 6CB : 97 8: C2D9	8 6BA A=B B: B2C		
à' 'y'f' , è x fç é â à è è y è è à è						
'é 'f'f' à è - là è è x ' è è à è						
		; =: 5 4; =0;		18 A8A 485048		

73 LYLW eP OP WL hLdTLf Tã Y OPe NLbTf Lgj bda bdPe -PY Pgda .

aCTLRsbATIEZZE	Vpæf Åvuj vâçl yâyl fâ	A li Å Åvuy âasÅ Å P	AâÅl â t vâçl t luâ	Vpæf Åvuj l is Åyl fâ
NLbTf Lgj bda bdPe Na Xbf LMWPe ha Vñf Tã Y Lg Na gde OP WPj PdNTNP				
NLbTf L W	7 D96 6BA BA62 6		626	7 D96 6BA BA62 6
JnÅvnyâ² èâpâç	4 @63 3: 9: 93/73		3/33	7 D96 6BA BA62 6
JnÅvnyr p² èââ qr â² èâpâÅç²				
bdTXPe O- X TeeTã Y Pf OP QgeTã Y	=77 D: : 7C828		3CC= BB: 2A	=77 6=C: 6B2A
Vâz râq* z vâv² ² è qr sèâv²	; 95; @6 @95/95		3/33	CA8 CD9 DA828
Vâz râq* z vâv² r p² èââ qr â² èâpâÅç²				
Vâ yérz r çâèâÀâz râq* z vâv² ² è qr sèâv²	0683 @7@: ; 3/63		Q; 8: : 7/69	39=7 C9= ==: 2A
NLdfe OP d hL Vñf Tã Y				
pnâçâ qr à ényèncv²				
pnâçâ âèâq Àâ pñcv² qr âv z rèoyâ qñpçâ				
Gã YOe OP dPXMagdePXPYf bd VPh egd VP d egWLF OTef dTMgLMWP				
bVñe a g Xa TYe3hL VñPe d L WPe Pe egd NPeeTã Y O-TX X PgMWPe Pf OP f Tf dPe QTYL YNTpde Na Yfd We	3=A A68 BC929		387 8BC: : D2C	38B CC7 89827
d ePdhPe	046 488 @ 6/47		06; 33 779/39	37A D=A: 7D26
dPbâdf Ya ghPLg	6: 579 365/8;	39 C=8 =D926	626	99 9D9: 9C2C
Yr Å² âç ² èérnè U04	67 799 3@6/4;			9B 8: A 6982C
Y âèyñçqr yñrâpñr U04 n rñç r YHU	5: : @6@7/3	06; 85 8@6/@3		39 C=8 =D926
d egWLF OP WPj PdNTNP LQQNf LMWP PY dLY	39 C=8 =D926	9 C=8 =D926	3 CCC 9A92 A	3 CCC 9A92 A
Y âèyñçqr yñrâpñr n rñçnoy r YHU	438 95@79@63	0438 95@79@63	433: @6 @5: / 5	766 BD9 D8C28
Hp² z Åç â èââ qvâçâoèç²	0; 5 397 @ 7/95	; 5 397 @ 7/95	Q 5 3@ 796/44	3C 8 6DC: A927
Hp² z Åç â qvâçâoèrâ	05: 74: 3: ; /8;	5: 74: 3: ; /8;	05: 8; 6; 5@3:	38B =C9 C8D2B
fafLWR Y dLW	8: 6= A== A8=29	626	39: C=9 6992A	8 9B6 C68 =D72B



Vçer qqh Tr s klc Aqñs r dv Chqwlxp ur xñv ghv Dr dqhv

73 Na X bf P OP d egW L f L g 86O NPX MdP 757> -PY Pgda .

aCTLRs bATIEZZE

bda OgT e OP WL Nf ThTf TX Xa MWT dP

S ² irââ	.	796 D9B D772C	45@367 869/74
Junât râ snpçèà râ	.	79 C9D 7=8D:	47 5@9 399/3:
W ² qèvcâ qrâ ÀnâçpVÀnc ² â p ² çà yrâ	.	B A=7 89628	: 735 7: 4/@6
W ² qèvcâ n rîrâ	.	= 6D= ADB2B	; 578 64@74
Yr Àââr qr Àâ ² évâ ² â	.	=C7 7=: 26	578 57@/8
aân âsrâçâ qr punât râ v z ² ovy ârâ	.		969 53: /39
f a f L WTEbda OgT e TX Xa MWPde		7=C 76= 7: A27	7=D C=D C=629

NSL dRPe OP WL Nf ThTf TX Xa MWT dP

Junât râ nî n çy èà p ² çâr Ànâçr r Àâ ² qèvcâ	0	79 C9D 7=8D:	47 5@9 399/3:
aânénèi qr tâ ² â r çârçv â	0	8 DAD BBA2=	4 553 736/56
Junât râ q ² çârçv qè Ànçâz ² v r y ² pncs	0	7 8CC AAA2 A	4 @9: 534/7@
K ² nc ² â nèi Àâ ² évâ ² â À ² èà tâ ² â r çârçv â	0	: : 78 B9D2=	5 5@9 935/, @
K ² nc ² â nèi nz ² âçââr z r çârçv Àâ ² évâ ² â qrâ Àynprz r çâ	0	8 7: A 7A62D	5 3@7 6; ; /78
v z ² ovy ââ	0		
Hèçâr â punât râ v z ² ovy ârâ	0	7: 6=: 6AD2 D	44 7: 6 973/4:
K Àâ pnc ² qrâ çârçâ qr ÀnâçpVÀnc ² â p ² çà yrâ	0		
f a f L WITENSL dRPe TX Xa MWT dPe		9C B76 =A=2 C	99 9: C 96826
d egW L f OP WL Nf ThTf TX Xa MWT dP L H. T3T/		77D 9D: =C629	78A =77 =: C29

bda OgT e O-Pj bVh T L f Tâ Y

Yr Àââr q ² nz ² âçââr z r çârçv Àâ ² évâ ²	.	789 8672 7	5 5@5 4; 4/@3
Yr Àââr qr Àâ ² évâ ² q ² nz ² Àâ ² évâ ²	.		
aân âsrâçâ qr punât râ q ² nz ² Àâ ² évâ ²	.		
Yr Àââr qr Àâ ² évâ ² À ² èà pà n prâ q ² èç èâr â	.	D77 C9=2:	4 5@3 @ : /63
Hèçâr â Àâ ² qèvcâ q ² nz ² Àâ ² évâ ²	.	7BA C=A2A	5@ 994/66
f a f L WTEbda OgT e O-Pj bVh T L f Tâ Y		7 877 CD927	9 CC6 C9629

NSL dRPe O-Pj bVh T L f Tâ Y

J ² z z vââ ² â qr yn â ² pv ç qr trâç ²	0	78 ==C AC=27C	47 435 475/@@
Junât râ q ² nz ² Àâ ² évâ ² qr yn â ² pv ç	0	D6A 8A82B	; : ; 9: 9/98
Kvér ââr â punât râ q ² nz ² Àâ ² évâ ²	0	766 9C92A	47@9: 3/57
K ² nc ² nèi nz ² âçââr z r çârçv Àâ ² évâ ²	0		
K ² nc ² nèi Àâ ² évâ ² â q ² nz ² Àâ ² évâ ²	0	A7 89D2:	4 3@9 49; /@
K Àâ pnc ² qrâ pà n prâ q ² èç èâr â	0	C97 : 782 A	4 84; 935/, 4
f a f L WITENSL dRPe O-Pj bVh T L f Tâ Y		7: : =B DC927	7B B: = 8A72A
d egW L f O-Pj bVh T L f Tâ Y Lgf dP c gP WL Nf ThTf TX Xa MWT dP MH. T3T/		379 8: A 6CD26	379 CA: : 9729

aCTLRsBATIEZZE

bda OgT e QTYLYNTpde

Kvéqr qrâqrâ ÀnâpPÀnc² â ² p² cà y r â

Væ² qèvcâ q²v ç à cà qrâ p² z Àqrâ p² èàn cà

Hèçà à Àæ² qèvcâ n pr ââ

Yr Àââr qr Àæ² évâ² â àèà punàt r â n pv àr â

f a f L WTEbda OgT e QTYLYNTpde

A: = DADZ:

4 464 46; /56

A: = DADZ:

7 797 79CZ9

NSLdRPe QTYLYNT dPe

Junàt r â q²v ç à cà qrâ rz Àèè cà

Junàt r â q²v ç à cà qrâ p² z Àqrâ p² èàn cà

Hèçà à punàt r â n pv àr â

K Àà pnc²

f a f L WITENSLdRPe QTYLYNT dPe

= 9B: 7DDZ8

: 393 66; /38

A8A 999Z9

878 6@ /; 4

A 666 = 98Z=

B A6= B9=ZA

d egWLF QTYLYNTPd N H. T3T/

Z= 9=: =A8Z7

3A: B: =DBZ9

bda OgT e Pj NPbf Tâ YYPVæ

Væ² qèvcâ rî pr Àc² r y â

Yr Àââr qr Àæ² évâ² â rî pr Àc² r y â

f a f L WTEbda OgT e Pj NPbf Tâ YYPVæ

48; 56/33

7= C89Z6

NSLdRPe Pj NPbf Tâ YYPWVPe

Junàt r â rî pr Àc² r y â

K² nc² nèi nz ² àââr z r câ r ç nèi Àæ² évâ² â rî pr Àc² r y â

f a f L WITENSLdRPe Pj NPbf Tâ YYPWVPe

88; ;: 6/8:

==C CB9ZB

d egWLF Pj NPbf Tâ YYPWO H. T3T/

3=: 9 6=6ZB

d egWLF YPf . L 1M1N10/

766 BD9 D8CZ8

76= A8D: ADZ6



Eup r qw

Bcô

uxh Scr xoDcxwÄ

739 L YYPj P Na X bf L MWp

Lhv u j ðiv j² q² ucðh g² wêdwhp hqwgghv fr p s vñv cqqxhâ
u² vxôhqwgh oc s s d f c v r q

gx s æ q fr p s wêdî ghv v r f l² w v flylðv gh s æ f h p h q w
l p p r e l d h u TCPI p r g l² s c u d h u j ð h p h q w g x
c y d o k r p r o j x² s c u c u w v g x m l o h w h w s x e d² c x
J r x u c o O f l h o g x m l o h w

gx q r x y h c x u j ð h p h q w A N C u h æ v i 3 æ
p r g h u l v c v r q ghv² w e w q c q f l h w k r p r o j x² d h
g² f h p e u h p r g l c q w d h s æ q fr p s wêdî j² q² u c o S j o
A N C h w v c s s d t x c q w r e d j c w l u h p h q w 3 w x v d h v
h â h u f l f h v r x y h u w g h s x l v d h h u m a q y l h u l o l q w r g x l w
q r w e p p h q w x q h q r x y h o h g² q l v r q g x u² v x æ w h â f h s v r q q h o
h w x s s u p h æ v h f k q l t x h g h v w c q v i h u w g h f k c y j h v

Lc p² v k r g h u h v q x h s r x u o² y c æ c v r q ghv² ð p h q w l q v f u w h q
f r p s wêdî h w æ p² v k r g h g h v f r w k l v r u t x h v

P r x u d h v l p p r e l d v c v r q v o f c w y h v æ y c d h u g h v w u c l q v q h w
s c v g l v r f l² h g h f h o h g h v e o w p h q w C r q i r u p² p h q w 3
o c u w g x m l o h w d h s c w l p r l q h o f c v i h w p c l q v h q x c x
f r w k l v r u t x h

Lc y c d h u c f v h o h g h v l p p r e l d v c v r q v o f c w y h v h w g² v h u p l q² h
f k c t x h v h p h w d h s c u d h y c o r d v c v r x u l q v h u q h 3 s c u l u g h
o h â s h u w h t x l q t x h q q c d h h w g h o c f v c d v c v r q v h p h w d h o h g h
o h q v h p e d h g h v l p p h x e d h h h f w x² h s c u x q h â s h u w l q g² s h q c q w

Lhv w h v s c u w h w c f v r q v g h v h q w v v f r q w d h v v r q w l q v f u w c x
f r w k l v r u t x h g c f t x l v l v r q h w² y c æ² v c q q x h o p h q w s r x u d h u
y c d h u g x l d v h q v h q c q w f r p s v ñ g h v s æ v r x p r l q v y c æ h v
æ v h q v h v L c y c d h u g x l d v s u h q g h q f r p s v ñ æ y c o r d v c v r q g h v
l p p h x e d h g c q v d h v f r q g l v r q v g² f u l v h v f l g h w x v s r x u d h v
l p p r e l d v c v r q v o f c w y h v C h w h y c d h u h w l q v f u l v g c q v æ
f r o c q h V c d h u w h w l p² h v q h w h g h v g h w h v

Lhv c y c q f h v h q f r p s v ñ f r x u c q w h w f u² c q f h v u c w æ f k² h v 3 f h v
w h v g h s c u l f l s c v r q v r q w f æ v v² h v h q l p p r e l d v c v r q v
q c q f l u h v h w i r q w o r e h w g x q h g² s u² f l c v r q d h f c v² f k² c q w

U h o t x l o h w c x w u v² c x â TCPI h w f r q i r u p² p h q w c x â h â h u f l f h v
s u² f² g h q w h w 3 o c u l f d h g h o c u w g x m l o h w l o c²
v² g² f l g² g h q h s u c v l t x h u c x f x q c p r u l v v h p h q w q l c x f x q h
g² s u² f l c v r q v x u d h v l p p h x e d h h w d h v h u c l q v s r v l u h x h p h q w 3
d h u g c v h g h q w h g c q v d h s c w l p r l q h 3 o h â f h s v r q g h v
f r q w æ f v r q v x u v r o g c x w l f i f l c s u v

Lhv i u c l v g h f r q w w v r q g h æ TCPI c l q v t x h d h v i u c l v
g c f t x l v l v r q g h v l p p h x e d h d h v f r p p l v l r q v g h
u² l q y h v w v h p h q w h w d h v i u c l v g c x j p h q v e v r q g h f c s l v e o r q w² v²
l p s x w v x u æ s u p h g² p l v l r q f r q i r u p² p h q w c x â w e w x w

733 t x ' t à é è y

bWL NPX PYf e TX X a MWpDe

Ax fr xur gh ohâhuf lf h

xqh d y u c l v r q g l p p h x e d h f r p s u h q c q w o c f t x l v l v r q g h s c u n l q j v c f t x l v h q² w w i x w u g c f k y h p h q w c² w h h f w x² h
g r x â h r s² u c v r q v g c u e l w c j h r q w² v² u² c d v² h v

A. TERRAINS ET CONSTRUCTIONS LOCATIVES

Lhv l p p r e l d v c v r q v c x g² f h p e u h v² d h y c l h q w 3

Offî réxwmôwrv v nôkun

It t l âh s	Df Å j l q r y f p æ v u	Q y m p i l	R y æ o v y â r y f p æ o v y â Å é l â o v y â j y p æ	a f s y y â f p æ u p t l âh s a E F A f â
U H U a L Z O l r â t r â	6323725358	I P S L	6 @ ; 7 ; : 7 ; / 33'	66 588 499 / @8'
e o É ô è o o t ô À é u t é x			9 D C : C B : C B 6	66 588 499 / @8'
e o É ô t f î t o À é u t é x			A = D9 = C7 B =	

Lv v nôkuné fñw r o é

Lv v nôkuné	Df Å j l i l â p r u	R y æ j f i x â p æ p r u
Sf V U 38 O Z È è ² v n	3923825358	4 @9: 984/87'
Sf V U 39 O J ² è â â Y ² â r é r y c	5923925358	4 943 5 @8/33'
N L U U L c B S R L Y Z O a â v q â r	5423: 25358	49 397 433/33'
I H f V U U L O a ² x v S n n	5 @23 @25358	7 @ 4 633/33'
Z a O O L Y I S H R J O H g n y n q r P P	4; 24525358	: ; 36 9: 3/33'
Z a O O L Y I S H R J O Z ² y n â â l r y n	4; 24525358	7 ; @ 833/33'
Z a O O L Y I S H R J O I ² o o i Z n q â l c 7	4; 24525358	4 84: 733/33'
Z a O O L Y I S H R J O I ² o o i Z n q â l c 8	4; 24525358	4 84: 733/33'
Z a O O L Y I S H R J O H â T ² â V y n ñ o n H	4; 24525358	; 89; 979/3: '
Z a O O L Y I S H R J O H â T ² â V y n ñ o n l) J	4; 24525358	43 : : @ @3 @8: '
Z a O O L Y I S H R J O H â T ² â V y n ñ o n K	4; 24525358	9 354 : 77/69'
H R e O K è â n r V À n y	4 @24525358	4 @ @4 469/94'
e a T g Y X a Y f L Y f R w M L W O P		AB B76 B=9Z=

Av wî pnv nwêrv v xkrûé é

Pf Àyl j l sft ufnlt luÀ	It t làhs âi v u i l u à	OvuÀ uÀ
LÈvAr z r cà rpu vÈèr à qr punè ntr/ér cwnç² +7,	ULf YVU OW àr qè Nàn q Sî² SfSL Ocr q z r	SfSL OSVT T L ONàrr rpu TVUaLcYHRJ OT² àcràv
Y² ènc² Anyr àa nâp àr èâ+4,	WHYFZ 3; OHysà q qr cùt i	566 463/77'
aànéèi qr qr àv pnc² +5,	NYLUVI SL OHèàcany	Sf VU 35 ORv t Junàr à
P sàhàcèpèàr à PycL +5,	LJOPVSSLZ ONnyñ v Jny Aâ²	Za OLYI SHRJ OHçnyñ r PP
aànéèi qnyr Anàv t +4,	TVUaLcYHRJ OJnyèz	478 673/33'
S² pnyé y² à +6,	Za OLYI SHRJ OHçnyñ r PP Sf VU 35 ORv t Junàr à	Sf VU 3@OS²G Kà àar
V àr àr àèvpv y² à +4,	TVUaYLBf OI P çny	4@7 : 78/8; '
Sv r qr év rçt nàq Qp² àAâ +5,	aVbSVbZL OLèà Anàp l ç4	aVbSVbZL OLèà Anàp l ç5
	HRè OKèàn r VAnyr Za OLYI SHRJ OHçnyñ r PP	Za OLYI SHRJ OHàT² à Wnòn H Za OLYI SHRJ OHàT² à Wnòn K
Z² àp àèvpv pr àâ² v z r èoy² +43,	Za OLYI SHRJ OZ² ynàà l r yn Za OLYI SHRJ OI² ooi Zn qàl ç7 Za OLYI SHRJ OI² ooi Zn qàl ç8	I Hf VUUL Oa² xvSn n Sf VU 38 OZ Èè² vn Sf VU 39 OJ² èàà Y²² àr ér yç
aànéèi qér àa nècàr à +8,	SfSL Ocr q z r Sf VU 390Lç² v Wàc Kvrè UHUAlyYL OTI @l èàr nèi	Za KLUFZ OVà n² 4 Za KLUFZ OVà n² 6
Z pèàânç² qè àp² +4,	Sf VU 360Urè Htr	@693/33'
ea Tf gY PhLdLf f à Y OP		77: =86BD

, - è àx y èà² è yfè è

Znv yu l nv nwèxô Èvwxôffhuvnv nwèm u v nwèm ui l èorv v xkrûé

Lc yçòxu eukvñ gh o² p hqwùp sœf² r x uhqr xyhò c² vñ
uhfr qvwx² h 3 scuù gh œ yçòxu 3 qhxi gx qr xyho² p hqw
fr wj² gx vèxà g lq cwr q ghsxl v œ cgvñ g lqyhvvvhp hqw

Lh p r qvœqwggh œ yçùcwr q v² o yh 3 srxu
fr p svñ vñqx g xq p r qvœqwggh fr uhvsvr qgcqw
cxà² p hqw g cf vñv uhqr xyhò v r x uhp sœf² v hwgh dlp scf w
ghv fhvwr qv g cf vñv

lv v xkrûé èxwé nwl xôÉé i ô

Lhv cp² qcj hp hqw

Lh p r qvœqwj œ ecoghv wcyxâ g cp² qcj hp hqwq fr xw gh
u² còvçwr q v² o yh 3 cx g² fhp euh vr lw
xqh yçùcwr q gh scuùssr wcx g² fhp euh

Lhv sùqf lscâ lp p hxeðv fr qf huq² v uhsu² v hqœqwg ghv
cp² qcj hp hqw u² còv² v vr qw PASIT Aóuhg Dh Wj qÀ
MONUEWSAIN Clwèxp NANUESSE MB Bxhcxâ
MONUSEVIL B lqlvcohwtu DENIT Oàp sh

ðh CPI fr qvœqwggh sur p vñr q lp p r eld uh

lv v nôkuné	Df À j l àpuf Àyl	Ryè ovyâ n f p ovyâ À él â ovyâ j w p à	Ai vt w à à ç l yâ â HX
NbT3bÈt ffi 7			
WHYFZ 47 OT² èpu² çr	58 vèv 5358	9 3@@333/33'	5 366 333/33'
ea Tf gY Xa Yf LYf RVà ML WOP		A 6DD 666B6	8 699 666B6

Lc yçò uvcwr q gh fhvñ skvñ gx CPI hvvñvñqx gcqv o² yçòcwr q gh œcf vñ lp p r eldhu² vèd h scuòhâshwlp p r eldhu

Av xÈèénv nwéi ô

Ap r uuvvhp hqw vxuðv fr qvwxvñr qv vxuvr og cxwkl

It t làhs â	Pf Àyl vw yf Àvu	Df À j l l À hf p	Ryè fixàp v i àt às àfà	At vyÀal t l uÀ i àt às àfà	At vyÀal t l uÀ i àt às àfà
Sf VU 36 043: Zràv ç	HpÈèvç²	3423424@ 7	8 4; 6 599/8@	95; 5: 7/ 7'	B6A C6D2C
Sf VU 36 043: Zràv ç	Svèàv² JWP	3423424@ 7	45 9; 9 5; 8/33'	4 86: : 64/85	7 B8D D: B2=
JVT WHUZ OHé lYànòr çu l² àr y	HpÈèvç²	3923525345	45 64@9@4/7; '	5 666 379/6: '	8 A8: : BD2:
JVT WHUZ OHé lYànòr çu l² àr y	Yrz Àynprz r ç	3923525345	758 475/; ; '	54 6: 6/63'	A9 CCB2C
JVT WHUZ OHé lYànòr çu l² àr y	Lì çr àv² LJ	4; 2452534:	7 686 958/33'	: 78; 8; / 7'	C=7 C8D29
ZaYHZI VbYN OW àc Hèç² z r	HpÈèvç²	3423@2533;	@: 89 683/33'	4; : 6 54@53'	8 76B 9B7A6
SH NYHUKLOf Vaal OMf àèz	HpÈèvç²	532362533@	5; : 3 49; / : '	9: 8 65@/ 7'	B=D B: A2B
ea Tf gY Xa Yf LYf RVà ML WOP			: B =D: =8D2A8	B C7: C99B7	C C: : 6B72=
ea Tf gY PhLdLf f à Y RVà ML WOP					7 68D 89B2=

Ap r ulwvhp hqww vxuðv lqvwævîr qv j² q² uðv c j hqf hp hqww hwcp² qcj hp hqww
Pr xuðv cp² qcj hp hqww h hf w² v cqwðh xuhp hqww³ cxf xq cp r ulwvhp hqww c² w² fr qvwê
Lh f xp xoghv cp r ulwvhp hqww vxuðv lqvwævîr qv c j hqf hp hqww hwcp² qcj hp hqww v² o y h 3 cx g² f hp euh
vr lwxqh ycuðvîr q gh
vr lw ghv cp r ulwvhp hqww s uðvîr x² v vxuocqq² h fr qf huqhwðv p ct xhwðv qxp² ut xhv ghv lp p hxeðv
vr lw ghv cp r ulwvhp hqww fr p s wêdî v vxuæ s² ur gh s ur ylhqghqwgghv vr lv lp p hxeðv vxlycqw MONUIGNa
Axwædc LaON Ew lðh PcuwDIhx hwTU DENIT Ouqqr Aâhr u
Chf l s r uðv æ ycuðxugx scwlp r lqh lqglt x² h cx s uð g cf kcwklw ut xh 3 æ vr p p h gh

B. PROVISIONS LIÉES AUX PLACEMENTS IMMOBILIERS

Eðv vr qwf r qvîw² hv ghv s ur ylvîr qv vxlycqvîv

TÉffréxwyxôÉÉèàôné nêl qî Épné

Chwðh s ur ylvîr q fr qf huq ghv fr qvîw² vxuðv lp p hxeðv gh
LILLE Sxh Ncwr qcðh hwgh TU DENIT Pcu² gx Cr ø p elhuclqv
t x xq eclðq fr xwgh uq² j r f lcvîr q

Zi yynumé yÉffréxwé l xwéèè nêi ô m l nv kËn	dÉf ffi vÈt fîÀ ffi
Yr Â ² æ nê 4 ^{rà} w évr à 5357	4 966 358/3@
K ² qnç ²	4 3@9 49; /@ '
Yr Àââr Àâ ² évâ ²	05 5@5 4; 4/@3'
bda h TêTâ Ye L g 975785868:	: 9B 6787A

TÉffréxwé l xwéèè nêi ô m l nv kËn

	dÉf ffi vÈt fîÀ ffi
Yr Â² æ nè 4 ^{rà} w évr à 5358	76: 345/49'
K² qnç²	94 56@67'
Yr Àââr Àâ² évâ²	0456 534/74'
bda h TêTâ Ye L g 975785868=	9B= 6=67D

TÉffréxwyxôÉpÉxé nwéðhæwé

Lhv p r gçwðv g css d f cwr q vr qwcss hð hv f l ghvvr xv
Oerf vî gh æ s ur ylvîr q s r xuj ur v hqwhv hqv
Tx l wð 3 æ u² j ðv hqvwîr q hq y l x x u g h s xlv ð h^{hu} r oqylhu
ðv g² s hqvhv g l wðv gh j ur v hqwhv hqv vr qwðv g² s hqvhv t xl
lqvîwylhqqhqw³ or f f cwr q gh s ur j ucp p hv s æ u c q q x h w t x l

r qws r x u v h x o e x w g h p c l q v h q l u h q o² w w d h s c u f l p p r e l d h u g h
æ TCPI vcqv s ur ø qj huæ gx u² h gh y l h c x g h æ g h f h d h s u² y x h
l q l w c d h p h q w

Lc TCPI s h x w f r p s wêdî h u f h v g² s h q v h v h q s ur y l v î r q g c q v ð h
f c v r ð v f u d w h v v x l y c q w v r q w d h p s ð v

ðv w c y c x â g r l y h q w w h l q g l y l g x c d v² v s ur e c e d v h w² y c æ² v
c y h f x q h c s s u r â l p c w r q v x v c q v h
ðv w c y c x â g r l y h q w w h l q v f u w g c q v ð h s æ q s æ u c q q x h o g h v
w c y c x â
ðv w c y c x â g r l y h q w w h s u² y x v g c q v ð v f l q t s u r f k c l q h v c q q² h v

Lhv lp p hxeðv 3 ocuelwçj h qh ir qwscv or erhwgh s ur ylvîr q
vcxi vl ðv w c y c x â g r l y h q w w h u² c d v² v c y c q w æ g c w h
gh f h w l r q

Zi yynumé yÉffréxwé l xwéèè nêi ô m l nv kËn

	Rfðffî ô fi É ôffi
Yr À ² æ nè 4 ^{rà} w évr à 5357	7 46@349/45'
K ² qnç ²	5 5@9 935; /@
Yr Àââr Àâ ² évâ ²	0578 57@/@8'
bda h TêTâ Ye L g 975785868:	A 7D6 9AD7A

TÉffréxwé l xwéèè nêi ô m l nv kËn

	Rfðffî ô fi É ôffi
Yr Â² æ nè 4ʳª w évr à 5358	9 4@3 69@/39'
K² qnç²	7 745 : 6@/ 8'
Yr Àââr Àâ² évâ² +5,	0; 76 855/74'
bda h TêTâ Ye L g 975785868=	D B=D =CA2 6

D Åpjl f çfyf Åpu j l f wycpâpu wwaynywâl uÅl Åpuâ

Txérèxwvîv nwè m ú m ynvén	Rwçpâpu fâ l v q u c p y	Dv Å Åpu i v t w s t l u Å p l	Ul w p â l	Rwçpâpu fâ j i l t h y l
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 5358	865 ; 7; / 4'	075; 839; 4'	0437 675/33'	"3/33"
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 5359	7 6: 7 976/59'	"" 4; 68 9; 6/89'	08@ 6; 3/74'	' 8 944 @/9/73'
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 535:	7@9 85: /33'	"" 4 8@6 ; : 6/33'	063 333/33'	"" 5 393 733/33'
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 535;	734 693/33'	"""" 934 673/33'	0443 ; 33/33'	"""" ; @4 @33/33'
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 535@	6; 7 @@3/33'	"""" 566 943/33'	"""" 3/33'	"""" 94; 933/33'
K Àr â r â Àâ évâ ² r y r â â è à 5363	3/33'	"""" 8: 9: 73/33'	3/33'	"""" 8: 9: 73/33'
f a f L W	A 7D6 9AD7B	: : 78 B9D7B=	3C: 9 =882 7	D B=D =CA7D

⁵-bx à x' fî è x' è è à fî x x à x fî f f l 646: 16474
fî à x' à è 186A a è 6469 è à f f x à è x x è x fî
⁶-bx è ' è à è ' è à fî x x x fî 9=5 a è fî è ' è ' è fî f i x à è è ' à x ' ' è ' y' fî è 6: 6 a

f T dPe QTYLYNTPde Na Yf d We Pf Nd LYNPe dL f f LNS Pe

	af s à y i v t w h s P	af s à y l â t I P	Cf w p t s	U à s t A	Cf w p t a é w y w y l â	S R D A u à l
ZJPZB Rf d Hf	475'73@55/4'	446'; @5'@64/75'	4'8: 3/33'	7'376'7: : /35'	49'478'964/33'	433(
f a f L W	7: 8: 6D D88Z7	779 CD8 D972 8	7 =B6Z6	: 6: 9: BBZ8	7A 7: = A97Z6	766+

	Aà j i l t h y l		Aà j i l t h y l	
	af s à y â h p f u â t s l â	af s à y â l â t I â	af s à y â h p f u â t s l â	af s à y â l â t I â
D é p w i è x w				
P z z r è o y r â	D6 =B: D: 9ZAC	A8 6=B D=8ZBD	@3 8: 7 @76/9;'	95 9; 7 6: @9: '
K r ç r â				
H è ç r â n p o s â				
K v â t' v o w ç â				
H è ç r â Â n â s â				
f a f L W	D6 =B: D: 9ZAC	A8 6=B D=8ZBD	D6 =B: D: 9ZAC	A8 AC: 9BDZAB
J ² z À r p ² è à n ç	84; 67 @ @/46'	84; 67 @ @/46'	84 47@7@@/37'	84 47@7@@/37'
f a f L W	=7 C9: DBDZ9	=7 C9: DBDZ9	=7 7: D: DDZ:	=7 7: D: DDZ:
f a f L W R Y d L W	7: 8: 6D D88Z7	779 CD8 D972 8	7: 7 B8: : : 8Z8	779 C99 CBCZB7

Lgf dPe L Nf Tœ Pf bLeeTœ O Pj bWâ T L f Tâ Y

L hqvhv e d h g h v f u² c q f h v h w g h w h v g h â s t l v v r q v r q w 3 p r l q v g x q c q 3 ô â h s v r q g h v l p p r e l d v c v r q v q c q f l u h v h w g h v g² s w g h j c u c q v h g h v t f c v l u h v

A. IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

l o v c j l w s d q f l s c ô p h q w g h f c x v r q v y h u² h v

g c q v d h f c g u h g x q u² i² u² s r x u

v x u g h v f r q w c w g h s u h v c v r q v g h v h y l f h v s r x u x q p r q v c q w

v x u x q e c l o 3 f r q w x f v r q s r x u x q p r q v c q w g h

B. LOCATAIRES ET COMPTES RATTACHÉS

C h v f u² c q f h v u h s u² v h q v h q w

S r â p u n â t r â à r s n p c è à r à n è i y p n g n v â r â A 83 57@9@3/66'

S r â p y r ç â q o v r è à à A : 78; 799/76'

S r â p à n p r â q² è r è à r â q r â y p n g n v â r â A 4 847 48@63'

=D 888 97A Z A

C. AUTRES CRÉANCES

C h v f u² c q f h v u h s u² v h q v h q w x q p r q v c q w w v o g h h w h g² f r p s r v h q w f r p p h v x l w

CÉ i w né é l i u n é n è x l r i u n é

E o h v r q w f r p s r v² h v h w h q v h o p h q w g h v g l² u h q v h v u e u t x h v g h U W A

a c H q q è p p o y â è à n è ç à o v â r ç 46; 969/3'

a c H q q è p p o y r n ç r ç â è à o v â r ç 653; 97/43'

a c H q q è p p o y r n ç r ç â è à o v â v z² o w â â A 5: : ; 4@/37'

a c H â è à y i r â â n i â q n é n p r' A 4: ; 343/54'

a c H â è à s n p c è à r â² Â n â è r è r â' A 76: : 67/; ;'

ç n ç O Â â² q è v ç â à r p r é² v â A 47: 8: @/33'

7 =66 A: 9ZD9

Aô é é l é i w né

E o h v r q w f r p s r v² h v s c u

S r â n Â r y â q r s² q â é r â â n è i â i q v â 5 747 95: /8@

+ v z z r è o y r â r p² Â â² Â v ç , A ; 83 63: /98'

H é n p r â r ç n p² z À r â A ; 83 63: /98'

M f è à v â r è à à q o v r è à à A 497 896/@6'

J â n p r â â è à p r â â v â q v z² o w â n ç² â' A 44; 89@/4: '

K v é r â â Â â² q è v ç â à r p r é² v â A 7: 8 4@ /68'

: 689 8A= ZD

D. PROVISIONS POUR DÉPRÉCIATION DES CRÉANCES

L h v f u² c q f h v g h v t f c v l u h v v r q w f r q w c w h v h q f u² c q f h v g r x v h x v h v h o r q a s u r f² g x u h v x l y c q v h

s r x u d h v h v c u g v g h s c l h p h q w 3 k c x v h x u g h g h a f u² c q f h 3 f r p s v h u g x^{p h} p r l v g h a f u² c q f h 3 f r p s v h u g x^{p h} p r l v g h a f u² c q f h 3 f r p s v h u g x^{p h} p r l v h w g h a f u² c q f h 3 f r p s v h u g x q q v x l y c q w a g c v h g h â j l e l o v

s r x u d h v s u r f² g x u h v f r o h f w y h v 3 k c x v h x u g h g h a f u² c q f h v c q v c w h q g u h x q h g² f l v l r q g h n v v f h

C h s r v h v² o y h 3 h w f r q f h u g h d h v f u² c q f h v x u g h v t f c v l u h v g r x v h x â

Ry v ç r â p u f â	D v t A p u	U l w y r â l	Ry v ç r â p u f â
J â n p r â y p n g n v â 4 374 @37/58	; 64 745/79'	@44; 68/87'	@94 7; 4/4: '
q ² è r è i			

E. VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT

L c g r v v r q g x i r q g v g h u p e r x u h p h q w g h h h f v x² h h q q c s c v² w c f w y² h g² a l g h u p e r x u h p h q w g h v g h p c q g h v g h u h v c l w l q i² u h x u 3 p r l v C h w h v r p p h c h f v h c x i r q g v g h u p e r x u h p h q w c g r q f² w s a f² h g c q v g h v g² s w 3 v h u p h

733 Néà ' y xy Ût

L3d egW Lf OP WL Nf Th Tf TXa MW dP

PRODUITS DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE

Ox1 nÉ

Sr ârz oy qrà yî rââ snpèà âr 5358 463 @6: @44/8; '
à Àâ âr q r n â² z z r q r' A
p² çà 45@367 869/74' À² èà y r î r à p r 53571

Cqi Épné à l èôÉ né

Sr â Àâ² qèçâ nî n çè r p² çà Ànâçr r 46 ; 6@485/@7'
punâ r ââ çnoyââ ç

lov çj lwgh æ u² fxs² ucwlr q ghv fkcj hv lp p r eld ùhv thicf wu² hv cxâ
œ f c w l u h v

TÉmôrée mē yi Êt r yi èxwé l xwé u né

Sr â Àâ² qèçâ q r â Ànâçr Ànâç² â : 984 563/35'
p² çà y r â +ZJPZyxi d nî, â² yér ç

TÉmôrée i w n Oné

K t à é r z r çâ v À çâ A 544 7@ / ; ; '
P q r z ç â p² z Àr âncâprâ q r yî r ââ A 4 99; 78@37'
P q r z ç â² p² z Àr âncâprâ q r yî r ââ A 5 8: : : 5/35'
Y r z o² èââ r r ç q r â p² z Ànt v â 96: @9: /56
q'hââ èân pr âèââ v çâ r â A

ea T E = 6D= ADBZB

ZnyÉén m yÉfférxwé

Yr Àââ q r çânénèi Àâ² èâv â r çâ nyâ â 8; 4 487/83'
âèâ yî r à p r' A

bÉ wéonÉ m l qi Épné r v xkrur Éné

Txu châhû l f h ðh p r q w q w h v w c q v i h w g h f k c j h v v² ð n y c l w 3
Pr xu v l h v c x u f æ v h p h q w d² 3 œ c s s d f c v r q g x
q r x y h c x u j ð h p h q w f r p s w ê d h ðh p r q w q w h v f r p s w ê d v² c x
s r v h Pur g x l w c q q h â h v h w w² o y h 3

CHARGES DE L'ACTIVITÉ IMMOBILIÈRE

Cqi Épné i l i wèôwn l xwény i Êm nwyÉxmôrée

Chv fkcj hv vrqw hwhqwhâp hq w u s u² v h q w v h y h v g h f h â h v
l q f r p e c q w h w i c f w u² h v c x â œ f c w l u h v g r q w æ f r q w h s c u w h v h
ù h w r x y h g c q v ð h v s r g x l w

L y r â â r Àâ â r q r ç 46 ; 6@485/@7'

Cqi Épné m n w é n n w m ô y i Ê v x r w n u l i è r o

lo v ç j l w s r x u o h w h q w h o g h v g l² u h q w w c y c x â g h q w h h q h w g h
u² s c u w r q

L y r â â² y é r ç 4 5 ; ; 999/79'

Dxâ èxwé i ôO yÉfférxwé yxôÉpÉxé n w é n n w é

K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 5358 075; 839/4'
K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 5359 "" 4; 68 9; 6/89'
K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 535: "" 4 8@6 ; : 6/33'
K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 535; "" "" 934 673/33'
K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 535@ "" "" 566 943/33'
K² q r ç² â n è çâ r q r â çânénèi Àâ èèâ r 5363 "" "" 8: 9: 73/33'

ea T E : : 78 B9DZB=

5- f x à x' à è 1864 a è 6469 è à f f x à è x x è x f i
x y f è è è è è è à f è x x à'

bÉ f i ôO m pÉxé n w é n n w é

lo v ç j l w g h v f k c j h v g h u² s c u w r q f r x y h u h v r x q r q
f r x y h u h v s c u g h v s u r y l v r q v s r x u s r w c q w
h v h q w h â p h q w x u ð h v l p p h x e ð h v x l y c q w

HUaVuf OWâp IP "" "" 4 @5 747/@4'
NYLUVI SL OHèâçny "" "" 5 @7 546/9; '
JLZZVUÛLc PNUL OJ un z Àâ l y n pà "" "" 54: 49: /@4'
SH J P v a H a O H ç² Àr "" "" 53; @9; /7; '
ZaQNYLNVPL OW qnt² r 5 "" "" 4; 3 8: 3/95'
JLZZVUÛLc PNUL OUrè ç² "" "" 483 333/33'
ZaQNYLNVPL OW qnt² r 4 "" "" 43; : 49/@5'
T V U a Y L b ð O I P ç n y "" "" ; 7 496/67'
ULf YVU OWâç Kè Nàn q Si² "" "" : 3 333/33'
WHYFZ 3; OHYçâ q Kr c v t i "" "" 9; 3; : /83'
ZaQ LUVâ OWâ T qnâq H "" "" 7; ; 86/83'
ZaQ LUVâ OWâ T qnâq I "" "" 7; ; 86/83'
JVT WHUZ OHé l Lyânor çu l² â r y w "" "" 78 @57/87'
ZaQOLYI SHRP OHçny ç IP "" "" 73 653/33'
SBSL 06: 07@Yèr U n ç² n y "" "" 64 @63/33'
cBSLULbc LCK HZJX Oaur J y² èq "" "" 64 : 89/98'

Nâ² â çânénèi r çânénèi q r â r z v â r r çnçâèâ 47: 6; 7/83'
qérââ v z r èoy â

ea T E 8 DAD BBAZB=

Dxâ èxwé i ôO i v xÉréénv n w é n n w é yÉfférxwé mē
yü l n v n w é r v v xkrur Éné

H z² â p â â r z r çâ àèâ p² â çâ è p ç² â àèâ â² y 4 35@56: /98'
q'hèçâ v A
H z² â p â â r z r çâ àèâ v â çny n ç² â r ç : 38 784/53'
ntr pr z r çâ A
H z² â p â â r z r çâ àèâ z n È è r ç r â è z à È è r â A 744 7: 4/@7'
ea T E 8 7: A 7A6BD

AôâÉné l qi Épné r v xkrur Éné

Ch s r v h g h f k c j h v h j u r x s h

Junâ r â y² p n ç è r â o n è i p² â çâ è p ç² r ç @46 469/98'
n z² q n ç² ' A
Junâ r â y² p n ç è r â r ç q r p² Àâ² Àâ v ç² 8 597 : 68/ @
à p è À â n o y â ' A
J² z z v â â² â r ç u²² â n v â ' A 6 34: ; 37/49'
Zèâér w n pr â v z r èoy â A 4: 6: @4/8; '
È À çâ s² pr â â² à p è À â n o y â ' A 5: : 5 7; 8/47'
Mânâ q r p² ç ç r è i ' A 58@9; 8/ 6'
anî r â àèâ y â o è â n è i q' f r q r Mân pr² : 66 @33/44'
à p è À â n o y â A
Vâz r â q n â è â n pr â²² à p è À â n o y â A 795 ; : : /6: '
Kâ² ç q r² â r t v â ç â r z r ç A 568/86'
Wâç â è â p â n pr â v â p² è è â n o y â A 788 74: /56'
ea T E 7: 6=: 6AD2 D

M3d egW L f O P j bWâ T L f Tâ Y

PRODUITS D'EXPLOITATION

ZnyÉéné m yÉfféxwé

Chv glyhuwv uhs uwhv fr uhs r qghqW3 ghv sur ylvir qv fr qvwWx² hv
ðvccq² hvs u² f² ghqWv p clvt xl q r qws ãv dñx g wñ

æ uhs uwh gh sur ylvir q s r xu dvt xhv glyhuw hwwg xq p r qwæqw
gh

æ uhs uwh gh æ sur ylvir q s r xuf u² cqf hv gr xWxvvhv v² o y h 3
gr qw gh uhs uwh vxughv fu² cqf hv
lu² fr xyueðv

AôÉéné yÉxwôré mnOyuxrè èxw

Kvér àà Àã² qèwã qr trãç² p² èàn ç'A 4: 9; 89/; 9'
ea T E 7BA C=AZA

CHARGES D'EXPLOITATION

Cxv v rééxwé m u éxl r è m pnééxw

Ch s r wñ uhs u² vñqñ æ u² p xq² ucwv q gh æ j² ucqf h

J² z z vâã² â qr yn â² pv ç qr trãç² 'A 45 88; 9; 8/4; '

Cqi Épné mnOyuxrè èxwmm u éxl r è

Chv fkcj hv uhs u² vñqñqwr qvæp p hqW ðv fr w vxlycqw
fr qvWexv r q² fr q r p l t xh vñuW uclñ CWAE vñy l f hv
ecqf cluhv v r xv wclvæqf h iuclv g cwñp èð h j² q² uclñ iuclv gh
sxedf cñv q gx uc s s r w cqqxh exwñv qv vñp hvwlhæ iuclv
g² s r vlvlñ kr qr uclhv ghv fr p lvcluhv cxâ fr p s vñv hv

J² cãoèç² p² z z VÉèr ç rãç² ànyr A 6@4 @ 4/55'
Zr ævprâ on pnvâ â A 435 5@ /@ '
Z² èâQànñ pr A 4: 5; 89/6@
Mñvâ q À² àvñvâ r A 434 : 8; /46'
Hèçr â punâ r â A 46: 6: @/38'
ea T E D6A 8A82B

DrffÉéné l qi Épné mnOyuxrè èxw

Chv fkcj hv fr uhs r qghqW3

anî r â qvèr àâr â A 955/; 5'
Y z è àñç² qè J² â r wqr àèær wñ pr A 47 @@@@ '
Hèçr â punâ r â qr trãç² p² èàn ç A ; 7: 93/89'
ea T E 766 9C92A

Dxè èxwé i ôO yÉfféxwé

Eðhv vr qvfr qvwWx² hv scu

K² çñç² nèi Àã² évã² â qñi Ày vñç² A 94 56@67'
K Àâ pnçç² qr â pà n pr â q² èçr èâr â A ; 64 745/79'
ea T E CD8 A=726



Mcwñlñ ph Enr Af wñy er xñycug gh Pclv

N3d egW L f QTYLYNTPd

PRODUITS FINANCIERS

Ch vr qw

Sr à àèyñçqr â Àynprz r çâr r pçè â r 7: 4 34@8: '
q A çâ çrãz r A⁴.

Hèçr â Àã² qèwã n pnvâ â A 45: /; 9'

Y z è àñç² qr â np² z Àçr â ér ââ àèây âc LMH 4: 7; 55/74'
A⁴.

ea T E A: = DAD2:

.5- fiè è ' è 64690fi x è àè x' àè à è è è
àè 608; 6) è èfi' àè fi l PSL fi è 5094) 2

CHARGES FINANCIÈRES

Ch vr qw

Pç à çâ q r z Àè çâ A 8 6: 7 4@@65'

J² z z vâã² â qñ tñtrz r çrçsãvâ qv 868 999/99'
q² àâv â A

Pç à çâ OHén pr qr çâ â² àr àr A @3 999/9: '
ea T E A 666 =982=

733 d Ût u è ÈÈÈy

L hàhuf l f h g² j c j h xq u² vxæw e² q² flcluh gh
fr qwñ sr xu chãhuf l f h
s u² f² ghqW vr lw xqh glp lqxv r q gh fr qwñ xqh
glp lqxv r q gh hq

Lh u² vxæw e² q² flcluh uhs u² vñqñ gx w wco ghv
sur gxlw gx fr p s vñ gh u² vxæw fr qwñ hq hw
ghv uhyhqv gh ocq q² h æ Àhuw sur gxlw qcqf l huw
fr qwñ sr xu chãhuf l f h s u² f² ghqW

733 PèÀt Àyà yè Çé uÉÙ è

PYRLRPXPYf e dP ge

Nmul â j l i y j pAvàcl yÀ â

Eq æ TCPI NOUAPIESSE glsvrclw gh vr xufhv gh
qcqfhp hqw æl shup hwæqw gh vclvlu ðv rssruæqlv v
g lqyhvvvhp hqws cucqvlf lscv r q gh æ fr æ f v h

Lc TCPI NOUAPIESSE glsvrvh cxsu v gh æ BNP g x q
qcqfhp hqw gh fr qvhw nvt x cx
p cuw hwxv d v² h q w v d v² cx g² fhp euh
Cr p s v h v h q x g x g² v l q y h v v h p h q w f h w h a j c j h p h q w c² w
u² g x l w 3 v x u ð p r l v g h p c u w

Lc TCPI NOUAPIESSE c scu cl æ h x w fr q w c f w² c x s u v
g VNOFI ATTVSANCET x q h fr q y h q v r q gh q c q f h p h q w
s r x u x q p r q v æ q w g h n v t x c x p c u w
E ð h h w x v d v² h 3 k c x v h x u g h c x
g² fhp euh

Ryvt l ââl â j l ç l u Å y l à l â

Lc TCPI NOUAPIESSE c v l j q² g h x â s u r p h w h v g h y h q v h
g r q w æ f h w l r q g h y u c l w l q v h y h q l u v x u

ð h g² fhp euh s r x u x q l p p h x e ð v l w x² 3 TUE FOa
LET LaON E u c e ð v s r x u x q p r q v æ q w g h

ð h g² fhp euh s r x u x q l p p h x e ð v l w x² 3 MAVGVIO
S c m o s r x u x q p r q v æ q w g h

PYRLRPXPYf e Oa YY e

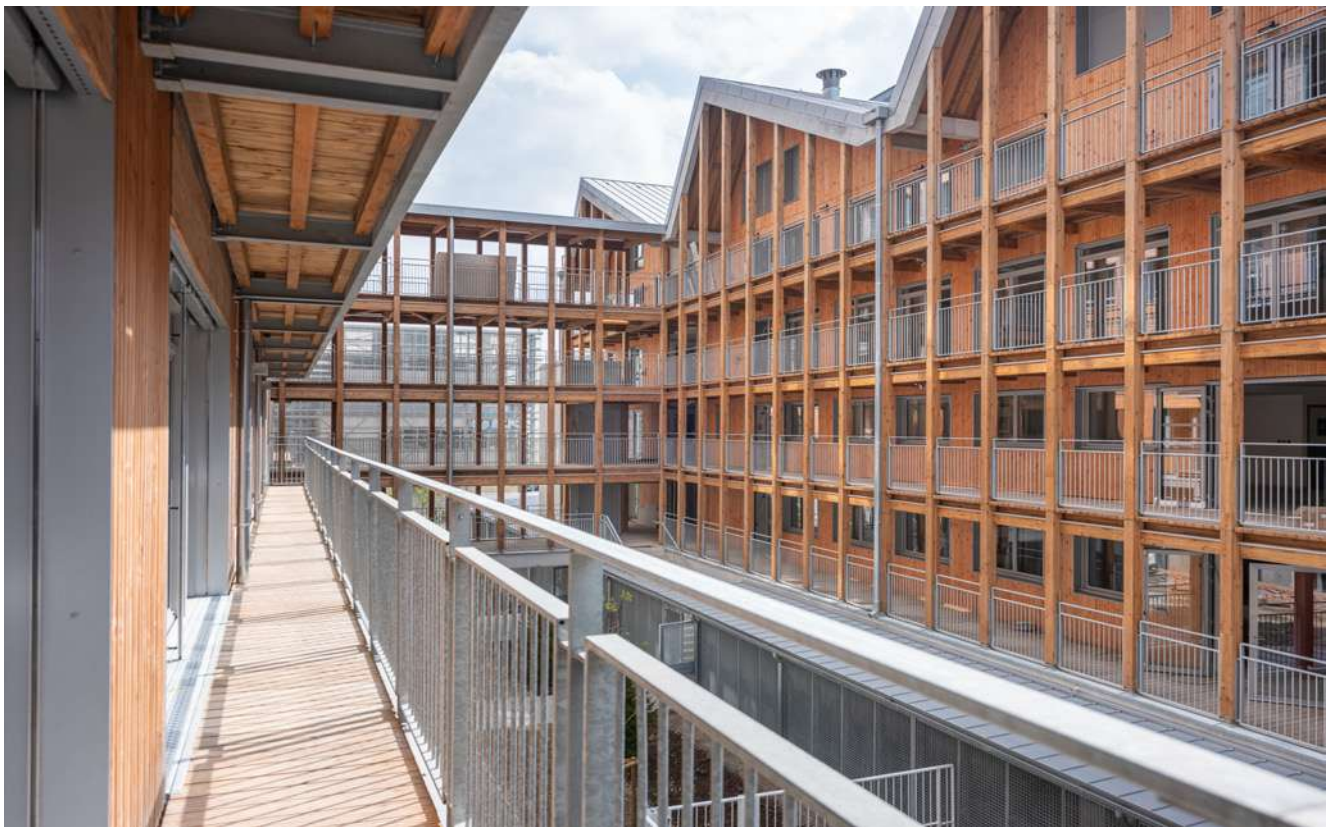
Ryvt l ââl j f i x â p p u â m u l

A x f x q h s u r p h w h g c f t x l v l w r q q c² w² v l j q² h v x u æ c q q² h

V w j l y l â f u Å : w f È l y â â y d i v u Å f Å j l w y v t v Å p u
p t v h p p y l

Lc TCPI NOUAPIESSE c v l j q² x q C P I ð h n l q s r x u
d p p h x e ð v l w x² 3 PASIT M r x f k r w h g² f r p s r v² h q
g h x â w c q f k h v x q h w c q f k h g x q p r q v æ q w g h
h w x q h w c q f k h s k c v h f r q g l w r q q h ð h g x q p r q v æ q w g h
v r l w x q p r q v æ q w j æ c o g h

Lh v r æ g h 3 y h u h u c x g² fhp euh c x v w h g h æ
w c q f k h v² o y h w x v h v w æ h v f r p s u v h v 3



Ncqv h v Bhj h u r q p c l o g x F u r q w P r s x æ l u h f f r é o n u x w l x w æ i l è o n u

73 L YL W eP OP W ha Vgf Ta Y Na Yef L f P PYf dP WPj PdNTNP 7579 Pf WPj PdNTNP 757> OPe L gf dPe L Nf TQe Pf bL eeTQe O,Pj bVæ Tf L f Ta Y

733 Ta à éuËËt Ëëë Ëët èvË y

Ch sr vñ cxj p hqwh gh scwcqwgh cx g² fhp euh 3 cx g² fhp euh

733 Vævt tËË y véà ' y t tvÇ

Ch sr vñ v² o y h 3 cx g² fhp euh fr qwh cx g² fhp euh vr lwxqh cxj p hqævr q gh
gh Chwñ yculcwr q vñ ñæwv h fr p p h vxlw

NSL dRPe dPQL Nf gdPd L gj Væ NL f L TdPe

Ch sr vñ scvvh gh cx g² fhp euh 3
cx g² fhp euh ocxj p hqævr q gh
v hâs dt xh scu

xqh cxj p hqævr q gh ghv fkcj hv 3
thicf vñ hu fr p s vñ vñqx ghv uhgglv qv hq fr xw hwgh æ
suvh hq fr p s vñ gh ghxâ cqq² hv gh fkcj hv qr vep p hqæ
vxu ðv lp p hxeðv gh CETTON TEWGNE Ckcp sv Bæqv v
hwgh LaON Ew lðh PcwDIhx

xqh cxj p hqævr q gh ghv fkcj hv 3
thicf vñ hu sur yhcqw g xqh kcxvñ gx exgj hw gh
ir qf vñ qqhp hqæ ghv lp p hxeðv qr vep p hqæ vxu
dip p hxeðv gh GSENOBLE Axwæco d² cx
scwcj h gh p r qr σ fcvælvh 3 p xolæ fcvælvh

xqh glp lqxvr q gh ghv fkcj hv 3 thicf vñ hu
fr p s vñ vñqx ghv fhvvr qv g lp p hxeðv

Nd LYNPe Oa gf PgePe OPe Væ NL f L TdPe

Ch sr vñ c glp lqx² gh scwcqw gh
cx g² fhp euh 3 cx
g² fhp euh

Lc yculcwr q v hâs dt xh scu

ocs xuhp hqwh f u² cqf hv gr xvñxvhv sr xu
gr qw sr xu xq p r qvæqwgh À fr p s vñ ðv
p r qvæqw gh UWA hw cycqw g² gxfvr q ghv g² s w gh
j cucqwh vxlv cx scwcj h hq f u² cqf hv lu² fr xyueðv
gr qw ðv s æv lp sr wæqw vxu dlp p hxeðv gh LaON
L Duhvñ

sr xu xq p r qvæqw j æ ecogh gr qw r qw² w²
vr æ² hv vxu

ocxj p hqævr q ghv lp scÅ² v vxu ghv σ fcvælvh gr xvñxâ
g² rã s u² vñ qw cx g² fhp euh sr xu

æ glp lqxvr q ghv f u² cqf hv gr xvñxvhv cx g² fhp euh
sr xu

ðv qr xyhcâ σ fcvælvh sr xu



LÀr q p h Ew lðh PcwDIhx cyhqxh Uklhw

ea WdPe dPef L Yf Oge bL d WPe Væ NL f L TdPe

Ch sr vñ scvvh gh 3 cx
g² fhp euh vr lwxqh glp lqxvr q gh
v hâs dt xcqw scu ðv yculcwr qv ghv f u² cqf hv
uhs u² vñ qv hv scu

ðv σ Åhv hwðv sr ylvvr qv gh fkcj hv hq cxj p hqævr q gh

æ u² p xq² ucvr q vxu ðv WEFA hq eclvñ gh
w xvñv ðv icf vñ hv² wæqwr æ² hv cx g² fhp euh
ðv f u² cqf hv vxu ðv ir qf lhu ðv cwxcqf hv hwðv wæhv gh
exuhcâ hq glp lqxvr q gh
ðv thicf vñ ucvr qv glyhu hv hq cxj p hqævr q gh

ðv g² s w gh j cucqwh t xl glp lqxhqwgh
ðv vr æh g vxu ðv uhgglv qv gh fkcj hv t xl cxj p hqwh gh

733 L y v tèv

Ch sr wñ v²oyh 3 cx g²fhp euh fr qwh cx g²fhp euh lofr pshqg

Nd LYNPe QteNL WPe Pf ea NL WPe

Ch sr wñ t xl v²oyh 3 cx g²fhp euh
 fr qwh cx g²fhp euh hww
 s ulqf lscðp hqwf r p sr v²
 g xq vr æh gh UWA hqfclw²h g cycqf h g xq p r qvæqwgh
 cx g²fhp euh fr qwh
 cx g²fhp euh Ch vr æh sur ylhqwhv hqwhðp hqwh
 ghv σ Åhw scÅ²v g cycqf h fhxâ gx hu vlp hwwh
 scÅ²v fr xucqwg²fhp euh
 g xq vr æh gh UWA vxu icf wuh q r q scyhqxhv g xq
 p r qvæqwgh cx g²fhp euh fr qwh
 cx g²fhp euh
 gh æ UWA hq cwhqwh gh g²gx fvr q vxu lp prelðvcvr q
 sr xu gr qw fr qf huqcqwolp p hxeðh
 gh NANUET Bhj hur q
 gh æ UWA hq cwhqwh gh g²gx fvr q vxu elhv hwwhylf hv
 sr xuxq p r qvæqwgh cx g²fhp euh
 fr qwh cx g²fhp euh

Lgf dPe Nd LYNPe

L hwhqwhhgh f h sr wñ hwwf r qvæw² scu
 ðv ir xuqlvvhxw g²elvhxw g xq p r qvæqwgh
 cx g²fhp euh fr qwh cx
 g²fhp euh
 ðv cycqf hv hwcfr p s vñ vxu yhu²v cxâ ir xuqlvvhxw vxu
 fr p p caghv gcfkcw rx wcyxâ lp prelðhu sr xu
 cx g²fhp euh Ch sr wñ v²ðyclw³
 cx g²fhp euh hwwf r pshqclw
 o²fcw hqwh ocycqf hqwh ghv wcyxâ vxu æ WEFA gh
 NANUET Bhj hur q hw ðv cfr p s vñ yhu²v vr lw
 ðv cfr p s vñ vxu fkcj hv yhu²v cxâ v æglfv ghv
 lp p hxeðh t xl scwhqwh cx g²fhp euh
 3 cx g²fhp euh
 ðv glyhw sur gxlw 3 uhfhyr lu g xq p r qvæqw gh
 cx g²fhp euh fr qwh
 cx g²fhp euh lo v c j lw s ulqf lscðp hqwh ghv
 lqghp qlw³ 3 shufhyr lu 3 æ vxlvh gh vlqlvvhv vxu ghv
 lp p hxeðh

733 htÛ à éuËË y xy' Ûvyà yè 1t y xÈ' éèËË y

Lc gr vævr q gx ir qgv gh uhp er xwhp hqwh
 h hf w²h hq qc scv²w cf w²h g²æi gh
 uhp er xwhp hqwh ghv ghp caghv gh uhwcwliq² uhu³ p r lv
 Chwñ vr p p h c hf w²h cx ir qgv gh uhp er xwhp hqwh gr qf
 ²w s æf²h gcqv ghv g²s w 3 vñp h Lhv cxwvh
 glvsr qlædðv fr qvæw²hv ghv vr æh ecqfclhv scwhqwh
 cx g²fhp euh 3 cx
 g²fhp euh vr lw xqh cxj p hqævr q gh

Lc ghwh qcqf l uh v²oyh 3 cx
 g²fhp euh fr qwh cx
 g²fhp euh
 Lc yclwvr q ghv ghwhv hwhghv f u²cqf hv ðv lqyhvhwph hqwh
 u²cðv²v rx hq fr xw j²q uhqwh vxu lqyhvhwph hqwh gh
 p l ær qv g h xur v kr w haj c j hp hqwh WEFA rx CPI

733 Oy y x y' ÛÈt Èè

Ch sr wñ v²oyh 3 cx g²fhp euh fr qwh cx g²fhp euh vr lw xqh glp lqxvr q gh
 lohws ulqf lscðp hqwf r p sr v² gh

Qa gdY TeePgde Pf Na Xbf Pe dL f f LNS e

Ch sr wñ glp lqxh gh scwcqwgh
 cx g²fhp euh 3 cx g²fhp euh
 Lc yclwvr q v hâs ðt xh scu æ glp lqxvr q gh
 ghv ghwhv ð²hv cx fr p s vñ ir xuqlvvhxw
 g hâs σ lvævr q
 gx fr p s vñ ir xuqlvvhxw icf wuhv q r q
 scyhqxhv

ðv sr wñ g²s wgh j cucqwh scwcqwgh 3
 cx g²fhp euh
 ðv thicf wævr qv glyhwv scwcqwgh 3
 cx g²fhp euh

Lh LYNPe Pf LNa Xbf Pe dP ge OPe

Ch sr wñ t xl hqwh lvw ðv sur ylv r qv vxu fkcj hv σ fcyhv
 scwh gh cx g²fhp euh 3
 cx g²fhp euh

Vâ NL f L TdPe Nd OT Pgde

Ch sr wñ scwh gh cx g²fhp euh 3
 cx g²fhp euh lofr qf huq
 ðv σ Åhw hw sur ylv r qv gh fkcj hv shuðv g cycqf h
 scwcqw gh 3 cx
 g²fhp euh

NWPYf Lha Td f L Mvæd

Ch sr wñ v²oyh 3 cx g²fhp euh ðv
 vr æh² v l wgh cx g²fhp euh

R dLYNP eNbT

Ch sr wlv v²oyh 3 cx g²fhp euh hw
 hwfr qvæw² s ulqf lscðp hqwgx p r qvæqwhv fr p p lvlr qv
 ghwlq² hv 3 æ vr fl² w gh j hwlv q vr lw

æ fr p p lvlr q gh j hwlv q icfæw² h cx g²fhp euh
 sr xuxq p r qvæqwhv

æ fr p p lvlr q gh vr xvf uslv q gx p r lv gh g²fhp euh
 sr xuxq p r qvæqwhv

æ fr p p lvlr q g cælvæcj h gx ^{ph} wlv hvwlv sr xuxq
 p r qvæqwhv

f hL O NL TæPd

Ch sr wlv scwv gh cx g²fhp euh 3
 cx g²fhp euh



Wærqh

Chqwxp

vr xlv ghv Dr dghv

733AL y xy y xËy y

Ch sr wlv v²oyh 3 cx g²fhp euh fr qwh cx g²fhp euh vr lwqgh glp lqxvr q gh
 lohwwr p sr v² ghv ghwlv

Leea NT e

Ch sr wlv fr p s uhqg s ulqf lscðp hqwh

æ glwæxlv q gx ^{ph} wlv hvwlv t xl v²oyh 3
 fr qwh sr xu ^{ph}

wlv hvwlv

ðv uhæclw fr p shqv² v hq g²fhp euh hwu² j ðv hq
 ræqylhu t xl v²oyhqw 3 cx

g²fhp euh fr qwh cx

g²fhp euh

ghv cfr p s lvv vxuglwæxlv q hq cwhqwh gh sclhp hqwt xl
 v²oyhqw 3 cx g²fhp euh fr qwh

cx g²fhp euh

O b f e OP RL dLYf TP OPe Wæ NL f L TæPe

Ch sr wlv glp lqxh gh sr wæqwh vr æh gx
 fr p svh gh 3 cx
 g²fhp euh

Lhv yculv qv gh ocq² h fr qf huqhw s ulqf lscðp hqwh

ðv g²s w gh j cucqwh hw fcvlv qv hq j cucqwh gh
 sclhp hqwhlvw² v cxâ æfcvælvh vlvh 3 ghv vr æhv gh
 fr p svh sr xu qvæp p hqwh vxu ðv
 lp p hxeðv gh TU DENIT Oæp sh hw
 ESMONU Bcð

ðv g²s w gh j cucqwh ghv lp p hxeðv gr qwðv fhvvr qv
 vr qv lqvhu y hqxhv vxu qvæp p hqwh lp scfw ghv
 u² vr fhvvr qv cxâ cft x² thxw sr xu

ðv g²s w gh j cucqwh vxu ðv æfcvælvh gx qvxyho
 lp p hxeðv ðyu² hq sr xu

ðv g²s w gh j cucqwh vxu gh qvxyhcâ æfcvælvh ghv
 lp p hxeðv clql t xh ðv lqghæclv qv sr xu

**ea WOP O egd WPe L Nc g TæT Ta Ye
O TXX Pg MWPe**

Ch sr wlv fr p s uhqg s ulqf lscðp hqwh vr æh g vxu ðv
 cft xlvlv qv glp p hxeðv ðyu² v v²oyh 3 cx
 g²fhp euh sr xu lp p hxeðv Lh s ulqf lscð
 lqyhvvwlv hqwh qv qv hqfr uh vr æ² cx g²fhp euh
 fr qf huqh olp p hxeðv ðyu² vxu gh NANUET Bhj hur q
 sr xu

**ea WOP O egd WPe f dL h L gj
O, TYh Pef TæPX PYf**

Ch sr wlv v²oyh 3 cx g²fhp euh fr qwh
 cx g²fhp euh lo fr p s uhqg ðv
 icfælvh qv qv scyhqxhv ghv irxvvlwlvh g lp p r elðvclv q
 sr xu ðv wæycxâ g lqyhvvwlvh hqwh x gh u² qv yclv q hq fr xu
 gr qwðv s æv uhs u² v hqævli v fr qf huqhw ðv lp p hxeðv gh
 MONUEV SAIN Mr qv Wlv q gh PASIT Mr xfr wlv hwgh
 BOVSG EN BSETTE lqr sr ðv D

OPf f Pe QTæNL WPe

Ch sr wlv v²oyh 3 cx g²fhp euh fr qwh
 cx g²fhp euh

OThPdePe NSL dRPe bLI Pd

Ch sr wlv v²oyh 3 cx g²fhp euh
 fr qwh cx g²fhp euh lo hqhv lvwlv
 s ulqf lscðp hqwhv fkcj hv vxu ðv æ w ycf cqw



LÂr q ph Nhz Aj h fr xw Gcp ehwz

7337 ftuÛt xy y é vy y xy yà ' ÛÈ -yè y é.

cHSLbYZ KÛZW/UR SLZ Hb K l ba KL S*LeLYJBL	89 7B9 D9D2B	87 788 DC627	6 6@5 8: 9/ 5	AB =86 =BA2B:	59 9; ; 3; 7/36
dPeeagdNPe OP WPj PdNTNP					
phÀvnyñÀÀ² æc	626	05 499 535/ 7	79 95: 3: 4/64	; 6 737 44@/ ;	: @: 87 9@4/ 3
nèt z r gñç² qr phÀvnyñÀÀ² r p² z Ààâr	766 BD9 D8C2B	438 95@79@63	43; @55 53@/ 3	433 9: 8 989/88	433 9; 6 67: /73
o pr qr yñîrâpñr	387 8BC : : D2C	0 8@: : 7/7;	65 @ 4 974/73	053 98@8: 4/3:	06: 4@6 83: /48
prââv² à qñpçâ					
nèt z r gñç² ² è qv v èç² qrâ qñç² â					
y² t'grâz r					
rz Ààè cà nèÀà à Lçâ qr pà qvç	79= 666 66626	475 333 333/33	468 333 333/33	498 333 333/33	4; 3 333 333/33
âr z oçrz Ààè cà nèÀà à Lçâ qr pà qvç	37: 8 666 66626	0468 333 333/33	0498 333 333/33	04; 3 333 333/33	0 3 333 333/33
nèt z r gñç² ² è qv v èç² qrâ qñç² â	37B : : 6 6B62A	45: 7; ; ; /58	@: : 9 943/5;	47 474 8; 4/@8	0 : @ : ; 6/ 6
p² èâç² grâz r		; 88 673/34	4 59@647/55	@ 8: 49/49	4 357 @9@96
q² gñç² â nèî Àâ² évâv² â	9 =6B 8==2B	5 346 83; /@@	4 @ 7 758/37	4; 9: 73@75	4: ; 8 5; 3/@8
q² gñç² â nèî nz² àçââr z r cà	7 D=7 A8829				
qv v èç² qè âr À² æc ² èèr nè					
f a f L WOpe dPeeagdNPe OP WPj PdNTNP	C9 B6C 88A2B=	7: A: : : 86627:	7B: D=9 C: C2B	898 D9= : CD29	8B: D: : 6C829
PXbWâ Te OP WPj PdNTNP					
v èr àçââr z r cà qr yñîrâpñr	3 A 7: = BDA2 A	45 373 745/39	434 956 @63/69	463: 63 934/33	084 @47 @ 8/94
0 p² àÀ² àr yâ ñpuncv z r èoyr â,					
0 v p² àÀ² àr yâ ñsñvâ qr p² àççèç² /	CC= BB: 2A	04: @5 938/@8	45 8@ ; ; 4/7;	44; @6 484/55	47 643 3; ; /4:
à z è àñç² qr yñîr âñ pr àèà Ààâr					
q* z vââv² ,					
0 nèçâr à ñpuncv z r èoyr âr v qñç² pç A	AC= : C62D	05; 3@7/39	0777 5@6/75	6; 63 6; 7/74	46; 699 778/ @
Àñâçâ ZJP					
nèt z r gñç² ² è qv v èç² qrâ	3= : 9: =: 82A	6 89; 7; 8/45	089 3; ; @53/ 9	048 69; @ 9/54	44 597 648/ ;
ényr èââ² à nyânoyr â					
qvâçâoèç² qr yñîrâpñr					
0 â² yq qè qñç² qr qr yñîrâpñr	9 C=8 =D92D	05 : : @@6@73	05 54: @37/59	08 5; 8: 38/77	063: 9; : / 4
Àâ p qr ç					
0 np² z Àçr â àèâ qñç² qr qr yñîrâpñr	76D AC8 8D827C	43@7; 5 396/53	439 475 5: 3/63	@ 78: : 85/5@	@8 6@ 974/@9
r 'p² èââ					
âr Ààâr à qñz² àçââr z r cà çr Àâ² évâv² â	39 C=8 =D92D	5 : : @@6@73	5 54: @37/59	8 5; 8: 38/77	63: 9; : / 4
nèt z r gñç² qè âr À² æc ² èèr nè	=D AB9 86B27	789 8B6 8A62B	7=9 C96 CAB2A	88D=: 8 D7827	86B: 89 =6A2D
f a f L WOpe PXbWâ Te OP WPj PdNTNP					
hL WPgde OTeBa YTMVPe	8: 69= 67C2 :	89 7B9 D9D2B	87 788 DC627	9 9D8 =BA28	AB =86 =BA2B:
PY QIY O-Pj PdNTNP					

73C bWL NPX PYf e TX Xa MMWPde

733 Té yè t Èy x t 86x vyà u y 757>

Lh wædxc fl csu v uhsuhg dgyhqwluh frpsdhw gx sr uhihlxlon g lp phxèdv cx g² fhp euh kr w lp phxèdv hq² wæwixwug cfk yhp hqw qr q hqfr uh dÿv

Lqirup cwlq g² wædhw ghv ycdxuw y² qcdv lp phxèdv scu lp phxèdv qhwscv irxuqlh gcqv æ phvxh r hœh hww vxvfhs wædhw gh sr uhu su² mglf h 3 æ TCPI 3 orffcvlr q ghv cuelwæj hv 3 yhqlu Blhq hqvhqgx æ vrfi² w gh j hwlr q irxuqluc wæwixwug hqph hqw g² wædhw cxâ cwwrfi² v t xl æl hq ihuclhwæ ghp cqgh

Prxu æ fæwv fcvlr q ghv lp phxèdv lohvwvhwq frpsv h gh dhwuc hf wæwlr q s ulqf lscd

Lcxj p hqwæwlr q gh æ ycdxuf r p s wædhw eukv h gh dhâhuf lf h N scu uc s s r uw3 dhâhuf lf h N vxu f h wæwlr qv lp phxèdv cfkhy² v fr uhv s r qg 3 ghv cp² qcj hp hqw lp p r eldhw² v s æv cp s dhp hqw hâs d f l v v gcqv ocqghâh fr p s wædhw

Lc glp lqxwlr q gh æ ycdxuf r p s wædhw eukv h gh dhâhuf lf h N scu uc s s r uw3 dhâhuf lf h N vxu f h wæwlr qv lp phxèdv cfkhy² v fr uhv s r qg 3 dlp s cf w g² d p hqw g cf wlv g² wæwlr 3 æ vxlw h gh dhwu h p s æ f hp hqw

IMMEUBLES DÉTENUS EN DIRECT

myè f j y ââl	fi x à p p u v à f w w y â	ââ y n i l t	cf s à y â i v t w æ h s â h y â â	cf s à y â i v t w æ h s â h y â â
MgdPLgj				
34 l ² èâ òr òl àr ââr OP ² Â ² yâ Ol çlK 0656/nér èr qè Whâz r'	533;	4 : 97	9 8: C 7=A	6 57; 489
34 Urî â ² OgHJ qè Junz ÀW ââr à 047 W âr qè Nân q Sî ²	5343	5 78@	: 9A= =C=	7 566 : 78
39 Upr OJ ² rî v ² O: 244/â ² èr qè Nâr ² oy	534@	44 944	: D 8D= 7AB	7@5@8 49:
39 cnyo ² r OJr çâèz 0563/â ² èr qè grâ K ² y r â	5356	45 8: 4	=: CDC 8BA	87 ; @ 5: 9
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OLèâ ² Ànâp Wp unèâ 04663/âer N Dqr On OSnèôv âr	5336	5 ; ; 7	9 BAB 8CA	6 : 9: 5; 9
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OO ² âd ² 0988 nér èr Nnyy r	5355	: 533	89 6: : BB7	56 377 : : 4
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OSr â T âqv â Ol çH 0573/né IS ² èvâ Oqr òl â ² t yr	5334	; ; 8	7 8D= BA9	4 5@8 : 96
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OSr â T âqv â Ol çl 0573/né IS ² èvâ Oqr òl â ² t yr	5335	; ; 9	7 888 C8=	4 555 ; 58
46 Hÿ òr O W â ² ér pr O W âp qr yn Kèân r OS V Âny	5334	3	v x ô 868=	5 336 537
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OgHJ qr yn Kèân r Oâer Krâpnâçr â Ol çz r çH	5339	4 785	8 786 =7A	5 453 849
46 Hÿ òr O W â ² ér pr OgHJ qr yn Kèân r Oâer Krâpnâçr â Ol çz r çl'	5338	5 7@	9 : 8A 9D8	6 759 6@5
46 Sn J v çnc O: ; 8/é ² v H ç ² Âr OgH Hq yn PPOI çz r çJ 4	5343	6 783	= A9: 87D	8 955 @5;
46 T nââr w y 6 ² OLx ² Hpxér 04: 7/o ² èy ènâq qr Whââ	5356	; 553	: C 68B 687	7; 35; 868
46 T nââr w y 43 ² OJ èâ J n Ây çr Ol çz r çl 067/âer Hyâç q OJ èâç y	5346	: ; 93	8B 7D7 B79	5: 4@4 : 46
54 Kwâ O W âp qr cny i OSR Rnçz nân	533@	8 45;	D B7D 7D7	@9; 8 579
59 Hyî n OYu ² ény Ànâp 04/nér èr qr yn Nnâr	533:	6 869	= : 9: D=:	8 767 @87
64 J ² y z v ââ OZxî Whâx 04/l q qr yLèâ ² Âr	534;	47 @66	= 8 8C8 8=8	85 5; 5 585
64 a ² èy èâr OLèâ ² Ànâp OgHJ Zn v çOT nâç Oq è Oa ² èpu Ol çz r ç4	5337	4 48;	7 AC= : D7	4 9: 7 3@4
64 a ² èy èâr OLèâ ² Ànâp OgHJ Zn v çOT nâç Oq è Oa ² èpu Ol çz r ç5	5338	4 55:	7 A6A D77	4 8@8 844
64 a ² èy èâr Oâer Hynâp O P	5334	5 47:	7 D6: 88A	4 ; : 4 377
66 l ² âqr nèi 09045/nyy r Onèââz n	5335	5 586	9 7B9 A: 6	6 4: 7 665
66 l ² âqr nèi OT n ntr ââ Zn v çOç n 04@056/Éènvqr Whèqncr	5336	6 ; 44	9 BB7 : D8	6 : : 4 7@5
66 Sr Onw y n OW t nâr 043245 nér èr qr â Znç yçr â	534;	9 : 89	7D 8A: A69	4@597 936
67 J nâç y nè Oçr ô OT ² çÂr yçr âç P04793 r ç 4797/né lqr yLèâ ² Âr'	533;	94:	7 7CD DA=	4 4; @ @98
67 T nèt èv OSR Yn w y O Lâânpr p ² z z lqr Mâ Wât èr â O@8/âer qr Yn w y	533;	4 8: 7	7 D76 =6=	4 @43 838
67 T nèt èv OS Vâr nè l yn p 0499/âer Junâçr â OJ è trââr â	533;	; ; 8	7 687 676	4 354 343
67 T nèt èv OSr l Vâyn 0697/âer Junâçr â OJ è trââr â	533;	833	A8C 7: =	95; 478
67 T ² çÂr yçr â O ç ² yçr Yçur âç 078/Âynpr Là râç Nân vâ	5335	6 @7@	A =DA A=:	9 8: 5 @ @8
67 T ² çÂr yçr â OSr Nn n 085/âer q Vqv	5347	5 @58	A B76 : AC	9 : 43 79;
68 Jr ââ ² OZ èt OJunz Ââl yn pâ O@ 8 nér èr qr â Junz Ââl yn pâ	534;	4; 368	= 8 DAC C7A	85 @; ; 49
68 Jr ââ ² OZ èt OSr Ur è ç ² 06 oâ/nér èr l r yçr O M ² çn v r	5344	43 877	88 88D C97	55 535 794
68 Jr ââ ² OZ èt Ogr Hçyn çr O; 78 nér èr qr â Junz Ââl yn pâ	5355	48 66:	A6 : 87 79D	93 754 46@
68 Yr râ OgHJ qr l r nêâr t nâç O B çK	533:	4 3: 9	7 CB6 DCC	4 ; : 3 @ ;
68 Zn v çNâ t ² vâ OW çnt ² r 4 09/âer qr l r yçr Oç	533@	4 ; @	9 B9D D88	6 : 6@ @55

myè f j y àâl	fi x à p p v u và f w w y A	àày n i l t	ç f s à y à i v t w t h s à h y è A à	ç f s à y à i v t w t h s à h y è A à
68 Znv cNà t ² vèr OW çnt ² r 5 09/àèr q Vèr àân ç	533@	5 666	: =8B: B9	7 85: 7: 6
6; pu v è y r à OW àp Zèq Nnyñi v OSr Jny Àà ² Onér èr q r y H àç ² nyr	533;	7 575	B CBD 996	: ; 85: 6;
6; Nà ² o y OS ² H è à ç n y 063 àèr H v z V è Àv	5348	9 77:	7= =8: 78B	48 837 685
6; T ² ç ² ç OSr à N z r n è i H O àèr Nnyy r'	533;	4 38;	8 6A6 78A	5 393 459
6; T ² ç ² ç OSr à N z r n è i l O àèr Nnyy r'	533;	4 38;	7 C9= CC8	4; 68; ; 5
6; Znv cX èr c v O M y n è v r à O l ç H 4 O 45/àèr q r T n q à q	5343	@43	7: D= 979	4 7@8 646
6; Znv cX èr c v O M y n è v r à O l ç H 5 O 4; /àèr q r T n q à q	5343	4 436	7 C8: A=7	4; 57 984
77 Un ç r à O l n è È è s ² è O j r ç à r q n n v r à L è à ² À r O àèr q è a r à ç r'	4@@8	5 37;	7 99C CC6	4 66; ; ; 3
77 Un ç r à OSr Z x i y r 055259/z n y W h o y ² O M p n à à ²	5347	4: 5; 8	=9 ACD 98=	86 9; @658
77 Un ç r à O c v è n v 07/àèr Y r c v è n v	5356	9: ; ;	9: D: B B: 6	67 @7: : 73
77 Znv cO r à o y n v O H à T ² à V n h n 06/v z À n à à r J 1 U ² è t n à ² O l ç K	5344	3	v x ô 868=	9 384 6@7
77 Znv cO r à o y n v O H à T ² à V n h n 082 /v z À n à à r J 1 U ² è t n à ² O l ç l) J	5344	3	v x ô 868=	43: @ 6@@
77 Znv cO r à o y n v O H à T ² à V n h n 0@/v z À n à à r J 1 U ² è t n à ² O l ç H	5344	3	v x ô 868=	; 999 5; 4
77 Znv cO r à o y n v O H ç n y n ç P P 05/v z À n à à r H è t è à ç v O M r à r y	5337	3	v x ô 868=	: ; : ; 895
77 Znv cO r à o y n v O W à p Z ² y n à à OSr l r y n 043 p u r z v q è c v t r n è	533@	3	v x ô 868=	7 @ 7; 35
77 Znv cO r à o y n v O g H J q r y n S ² à r O l ç z r ç 7 O àèr l ² o o i O z n q à	533;	3	v x ô 868=	4 87; 6@3
77 Znv cO r à o y n v O g H J q r y n S ² à r O l ç z r ç 8 O àèr l ² o o i O z n q à	533;	3	v x ô 868=	4 87; 86;
77 Un ç r à O l r à t r à ² O; T n y K è M è ² ç W À è y n v r	5358	@443	9D C: C B: C	00
87 Un p i O V à t v 04 àèr O r à r ç r Nnyy O N à z z	5353	9 76;	8= 6== 669	58 388 336
8@ S n T n q r y v r OSr 583 0583/nér èr q r y Y À è o y È è r	5347	7 364	77 A77 AAC	44 944 99;
8@ S w y 0456/àèr U n ç ² n y	5333	5 5: 3	8 9== ADB	5 688 9@
8@ S w y OSr 64 04@/àèr q H z v à	5354	@485	: 7 =9D 6=:	74 86@387
8@ S w y OSr ç r q z r 083085/àèr N è à ç n è r K r y ã	5335	6 67@	= CBA CAA	8; 8; 5: @
8@ S ² z z r O N à r r ç p u O: nér èr T n à r O S ² è v à r K r y è n è y r	534;	; 7; 3	8= BA: A9B	58: 6@977
8@ c w y r è è r q H à p È O a u r J y è q 05 àèr q r y L à v r	5353	46 5: 7	9C BD: AB7	6; : @ 9: 4
8@ d n à È è r u n y 06/n y r q è J u ç n è O y n p O l ç z r ç H	5343	: ; 4	7 99: 9D=	4 667 6@8
8@ d n à È è r u n y 08/n y r q è J u ç n è O y n p O l ç z r ç l	533;	@63	7 A77 7DC	4 944 4@
93 J ² z À v t r O; /àèr J y z r ç l n i n à q O l ç z r ç 6	5343	4 659	8: : D 6B=	5 77@3: 8
96 J y à z ² ç M r à è n q O H ç à è z Y À è o y È è r	533:	7 @@@	77 878 B6B	44 545: 3:
97 l n i ² r O H à ç n t è r OSr a ² x v S n n	533@	3	v x ô 868=	8 378 @46
9: Z p u v ç t u r v 04/n y r q V à y O l ç z r ç à l 50 6	533@	9 43;	77 7AC 8: 6	44 49; 573
9@ p è y O L à À n p r L è à ² À r O l ç z r ç N 048/p u r z v q è Z n È è v	5339	6 659	A 8B= CA9	9 5: 8; 96
9@ S v ² r à ç OSr S v è i O; 4 àèr q r Z n à Z ² è p v	534:	45: 77	=7 =68 A99	84 7@4: ; ;
9@ S v ² r à ç O W à p q r à à è y r à r à	5339	4: ; 5	9: 99: : 6	6 766 773
9@ S i ² 5 ² r OSr R v t J u n à y à 0465 J ² è à à J u n à y z n t r	5348	43 633	9D 7=9 99B	6@466 63:
9@ S i ² 6 ² r OSr 43: 043: /àèr Z r à è v ç	5333	8 96@	7C D8D 67D	4; @5@34@
9@ S i ² 6 ² r O U r è H t r 0474/p ² è à à N n z o r ç n	5356	53; @3	7: C 6=: C9A	47; 378 7: 9
9@ S i ² 8 ² r OSr Z È è ² n 045: 245@/nér èr l O è i r à	5335	3	v x ô 868=	5 673 75:
9@ S i ² 9 ² r 083/p ² è à à M n x y O r ² è à r è r ç	5335	3	v x ô 868=	4 94; 7@6
9@ S i ² 9 ² r O ç ² y r W h à ç K r è 04@3/nér èr a u v à à	5344	45: 85	: 7 9D: 7C=	74 734: ; 3
9@ S i ² @ ² r OS G ç à r à à r 084 ç r à /àèr q r Z n v ç l i à	5345	9 834	7B D9: C: 7	4: @63 4; @
9@ Y w y r è i O n O W à r O l ç H O; ; 7 O; ; ; /àèr q r à T r à p v à r à	533;	: 55	7 7B9 6C7	4 4: 6 3; 4
9@ Z n v ç O M i O y à O S i ² O l è à r n è i q r à à n o y r à O n y r q r à S y n à	533:	5 63@	: ABD C7D	7 9: @; 4@
9@ Z n v ç O W à r à ç O d ² è à ç p x O n y r l ² è q v r O l ç z r ç H	5339	4 998	9 6C7 B=D	6 3; 4: 8@
9@ Z n v ç O W à r à ç O d ² è à ç p x O n y r l ² è q v r O l ç z r ç l	5339	4 998	9 7A: C: B	6 497; 7:
9@ c n è y O r O c r y O a n à r 082@/nér èr q è l n ç n y O l n à z n t ² y O s v o r à ç	5346	: : 56	8: 6A7 66=	57 394 338
9@ c w y s à n p u r O è à O z n r O 8; ; /o ² è y è n à q H y o r à ç O l n z è à O l ç H	533@	5 745	9 898 897	6 565 564
: 8 W h à à; ² r O Z È è n à r V y n 044 o à 048/àèr q r y n l n è z r	533@	5; 4;	88 7=A 986	55 489 653
: 8 W h à à; ² r 080 àèr H y è r q r ç v t i	5349	5; : ;	: 6 8B8 =96	73 343 @8@
: 8 W h à à 47 ² r O H ç n ç È è r 67 067 àèr q è J ² z z n ç n ç T ² è p u ² ç r	5348	4; : : 6	7=7: 8A CD=	484 759; @8
: 9 S r W ç ç l ² è à ² r O W à p q è g ç u O n è l q r à J n n ç v à O l ç z r ç l 5	5339	4 @@@	9: : A D9=	6 779 @68

myè f j y àâl	f i x à p à p u v à f w w y A	à à y n f i l t	c f s à y à i v t w t h s à h y à A à	c f s à y à i v t w t h s à h y à A à
: 9 Sr W q d J ² è à ² r O W à p q è g v u O n é l q r à J n n q v à O l c z r ç l 6	533:	5 79;	: A9B : CB	7 96: 7; :
: 9 Y ² è r O % L è à ² À r Q 8 r ç : / n é r è r q r J n r	4 @ @ @	753	: B9 AA8	7: 6 995
:: Jur à à i O S r N n y y r O o ² è y é n à q J v à p è y n à r	5338	6 798	D 77C =CB	; @9: 8; :
:: T ² ç è à n v O S r J v n y è z O 4 / n é r è r q r y L è à ² À r	5345	49 44;	=C D: 6 ==9	8; 9; 7 4: 7
:: T ² ç è à n v O S r T ² à c r à v à O à è r q r l r à y v	533:	4; 69	: 698 ==B	6 @6; @ 9
:: N è i n p ² è à c O Y n p u z n v ² é O 7 / à è r q r y n Y r q ² è q r	5346	46 6: 4	9D A8B A==	6@95: 988
:: T ² c t i O r Q à r c ² r è i O S H è à c à n y n O n é r è r q è J r c à r	5347	44 37;	: B : 6C 6D=	7: 73; 3@8
; 6 S n c n y r c r Q è c n à O W à p q r à p n v à r q r c n y t ² à n O l c z r ç H	5338	4; ; 3	8 AA8 7=B	5 995 48:
; 6 S n c n y r c r Q è c n à O W à p q r à p n v à r q r c n y t ² à n O l c z r ç J	5338	5 3: :	8 CD8 79A	5; @5 469
; 9 Z n v c d r ² ç O l c z r ç H O 47 / à è r q è V à O t q n à q'	533;	4 3: 8	7 BAB 7AA	4: 9: 499
; 9 Z n v c d r ² ç O l c z r ç l O 45 / à è r q è V à O t q n à q	533@	4 3: 8	7 C8D C7A	4; 5@; 49
@5 H c ² i O W à p P O J à ² v q r l r à i O 8 44 / n é l q è N à n y Q r O n è y y r	5344	5: 46:	76A =6A =C:	439 839 8; 7
@5 J y p u i O N n q r V r O 54256 À n p r q r à U n c ² à b v r à	534;	; 469	B8 B97 76B	: 5: 64 43:
@5 N r r é y y r à à O S r a à v q à r O 5 / à è r a à n à è r à à n y	5347	3	v x ó 868=	49 397 433
@5 U n q r à è r O T l @ O W à p à r q r y H à p u r O 98 / à è r q r à a à ² v à O m ² q n ² ç	5343	@5@4	: = 6CD 8D7	77 8; : ; ;
@6 l ² o u t i O S L è à ² À r 5 O n é r è r W h è y c n y n c d J ² è c è à v à	5343	4@763	A7 DCB D=9	94 @9: 94;
@6 T ² c à r è y O l P v n y O: / à è r q r à S ² t à O K è n à p r à à	5346	45 647	=C 7=B C=B	8: @96 445
@6 T ² c à r è y O K t v n y O 9 à è r L y à n a à v y r ç	534;	8 @8@	9C 769 8B:	6; 436 5: 7
@6 Z n v c d K r v à O H i r ² à O V à n ² 5 O 5; 25; o v à / o ² è y é n à q q V à n ²	533;	6 676	D D6C AD:	@@3; 9@7
@6 Z n v c d K r v à O V y z À r O 56 n é r è r Q è y à Y v r ç	5353	48 5; 7	767 : 9= C87	434 768 ; 54
@6 Z n v c d K r v à O W à p q è J ² y z o v r à O 47 / à è r Q è y à Z n è y v r à	5339	7 639	C CCB AD=	; 67: 6; 9
@8 L à z ² ç O l n y O 4 / à è r Y n ² è y O K n è c à i	5346	8 694	7D CA7 AC7	4@; 94 9; 4
@8 L à z ² ç O J n A c r à c O 9 / r à A y n n q r q L à z ² ç	5346	8 @6:	88 769 8A6	55 436 593
V à N L g j O L N f T h T e				
67 T n è t è v ² O S r J ² è à à r à Z è q O: @ / à è r O r à O M h o à r'	533;	@ :	B: A B69	: 79: 36
9: Z c à n à o ² è à t O; / à è r Z p u r à p O l c z r ç 6	5345	4: 75	7 C96 89C	4; 63 56;
9: Z c à n à o ² è à t O; o / à è r Z p u r à p O l c z r ç 5	5343	: 366	B 766 A: 9	: 433 976
9: Z c à n à o ² è à t O; p / à è r Z p u r à p O l c z r ç 4	5345	6 7; 9	9 6: 8 CD7	6 375; @4
9@ Y y y r è i Q n O W à r O l c z r ç l O; ; 7Q ; ; / à è r q r à T r à p v à r à	533;	6 55:	9 6AB : DD	6 39: 7@@
9@ Y y y r è i Q n O W à r O l c z r ç J O; ; 7Q ; ; / à è r q r à T r à p v à r à	533@	; 59	CBB A: 7	; : : 974
9@ c y y s à n p u r Q è à c Z n r O W à p H é r è r O 937 / o q H y o r à c d J z è à O l ç J	533@	4; 83	9 8C7 C78	6 576: 6:
@6 Z n v c d K r v à O V à n ² 4 065067 / o ² è y é n à q V à n ²	533;	; ; : 7	7= 777 DDB	48 43@8@9
@6 Z n v c d K r v à O V à n ² 6 06; O 73 / à è r q r à Y r ² è y y à r à i	533;	8 5: @	C =C7 AD=	; 893 977
V à N L g j N a X X P d N L g j				
67 S n N à n q r O t ² c r O S r M ² à è z O À n p r q è M ² à è z	533;	5 347	8 D99 =: 6	5 @66 873
68 Y r r à O L à À n p r l r n è à r t n à q O P ² c à H Q O l	5339	4 496	8 AC: 9BD	5 9; 7 6: @
68 Y r r à O L à À n p r l r n è à r t n à q O P ² ç K	5339	: 5:	7 B6D D7B	4: 3@@4:
8@ S y y r O 6: 27 @ à è r U n c ² n y r	5353	57 4@9	D6 CAB 788	@3; 9: 455
P Y f d P b f e				
5: J à È è r o r è s O è à c Z r v r O W à p q n p o è v ç à S r l ² à p O c à r y	5345	69 ; ; 9	89 : AB 8: 8	56 79: 575
63 N n à ² à O g ² r H à ² y O p u r z v q r Z n v c d L à c é r'	533;	@@89	= 9C9 B8C	8 6; 6: 5;
67 Z n v c d Q r n Q r Q c r q n à O S H à p O r Q l v y O W à p q n p o è v ç à q r y n W i à r v à r	533;	4 8: 7	7 9: C ==6	4 67; 883
96 J ² è à ² Q y H è è r à t r O: 9Q ; / n é r è r q è T v q v	5343	7: 5; 3	8B 96B 6=7	5: 63: 384
9: Z c à n à o ² è à t O W à p à c H è c ² z r O 43 / à è r q r J u y Q è à c Z n r	5343	4: 96@	D DA7 A6A	@@94 939
:: J ² z À n à O 49 / à è r L y à n o r c u d ² à r y v	5346	58 @34	7B 7=A D==	4: 468; 49
T X X a M T W P d O P e L Y f				
9@ Z n v c d W à r à c O S r à R à P P O l ² è y é n à q q r y n V à q r à O H y à r à	533;	8 889	7= A77 8BD	48 944 5: @
@7 Z n v c d T n q O Q r n r q H à p O 88 à è r q è J ² z z n q n ç T ² è p u ² c r	5349	8: 34	97 79: 7=7	64 467 484
f a f L W		BB= AA:	8 : 6: 7=D B9=	8 : 96 99: A9C

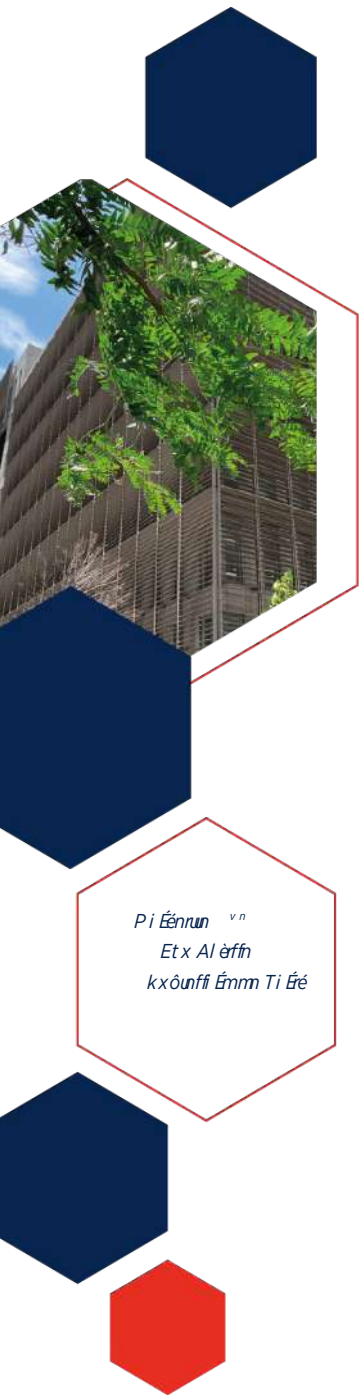
myè f j y aâl	fixàpæp v u và f w w y A	àày n i l t	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â
TX Xa MW eL f Tâ Ye PY Na gde				
oèàr nèi			8 699 666	66 588 49:
y p n e i q n p o é v ç â				
y p n e i p² z z r à p n e i				
r çà À çâ				
nèçà à +v à ç n y n ç² â t à n y â / n t r p r z r çà r ç n z n t r z r çâ,			7= B7D =D7	; 59; : 96
f a f L W			7B B=8 =D7	: 7 =89 D96
eage f a f L W X X P g M V P e O f P Y g e P Y O T d P N f	BB= AA:		8 : 87 D78 98A	8 : B7 C=C =AD
· 5 · x x x ' è è				

TITRES, PARTS ET ACTIONS DES ENTITÉS CONTROLÉES

	fixàpæp v u và f w w y A	àày n i l t	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â
eN TeTWI i LI .766 + /				
9@ c w r è à o n r O Z w x i d n i 0426 à è r O r à v S r t n i 04@à è r H 1 q r T è à à r ç	5354	69 @49	475 73 @@56	474 : 57 776
eage f a f L W f T d P e 2 b L d f e P f L N f Tâ Ye O P e P Y f T e Na Y f da W P e			766 +	766 +
f a f L W R Y d L W			C78 =C6 8 =A: 988 8: D	8 A79 =C9 678
· 5 · x x x ' è è				

733 f t u û t vt' È Û È xy ' Û v y à y è à à é u Ë y -y è y é.

	çf s àyâ: s f i x à p æ p v u t v u f u A H X H D	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â	çf s àyâ l â t l â	çf s àyâ i vt w h s â hyà A â	çf s àyâ l â t l â
f P d d L T Y e P f Na Y e f d g N f Tâ Ye Vâ N L f T h P e					
oèàr nèi	5 44: 969 544	8 796 D: D 9A7	7 C7B 6BA 666	5 48: 543 997	4; 4: 5@3 333
y p n e i q n p o é v ç â	75; : : @37	: 9 A: 7 77C	: 6 : 96 666	76 8: @8@5	6: @43 333
y p n e i p² z z r à p n e i	@ ; @7 9@5	DC 7D: D=C	D9 =96 666	@ 4@7 @8;	@5 443 333
r çà À çâ	; 7 393; 98	C: A8C CAC	79A DC6 666	; 7 936 @@8	45: 353 333
v z z² o w r à q r à n ç	79 9: @@6;	: A B: = : 96	=: D66 666	79 : 78 763	86 343 333
eage f a f L W	8 9CD 7: D A6D	8 : 6: 7=D B9A	8 7: 8 D7A 666	8 : 96 99: A9C	8 78B 9: 6 666
TX Xa MW eL f Tâ Ye PY Na gde					
oèàr nèi		8 699 666		66 588 49:	57 : 5; 48;
y p n e i q n p o é v ç â					
y p n e i p² z z r à p n e i					
r çà À çâ					
nèçà à +v à ç n y n ç² â t à n y â / n t r p r z r çà r ç n z n t r z r çâ,		7= B7D =D7		; 59; : 96	
eage f a f L W		7B B=8 =D7		: 7 =89 D96	8: B8C 7=C
f T d P e P f Nd L Y N P e O P b L d f T N b L f Tâ Ye Na Y f da V P P e					
oèàr nèi 2 n p o é v ç â 2 r çà À çâ	46; 699 779	7: 8 : 6D D89	779 CD8 D97	474 : 57 776	446 ; 66 ; : @
eage f a f L W	79C 9AA : : A	7: 8 : 6D D89	779 CD8 D97	7: 7 B8: : : 9	779 C99 CBD
f a f L W R Y d L W	8 =8B =7A 6==	8 =A: 988 8: D	8 8=A C6C D97	8 A79 =C9 678	8 8A= D68 69B
· 5 · x x x ' è è					



W Na Yf d W TYf PdYP) W RPe f Ta Y OPe dTéc gPe

836 W Na Yf d W TYf PdYP

Lh súvhqwuússr uwc srxurethwgh uqguh fr p s vñ ghv sur f² gxuhv gh fr qwa ði lqñuqh p lvhv hq s æfh scuæ TCPI NOUAPIESSE

836 f y y xy yèvy

Lh S j ðip hqwg² q² ucogh oAxw uñ ghv p cuf k² v qcaf lhuw

Lh Cr gh p r q² wñh hw qcaf lhu

Lhv qr up hv sur ihwlr qqhñv gh g² r qw ø j lh AFG hwATPIM

Lhv qr up hv hws ur f² gxuhv lqñuqh gh g² qlhv scuæ Tr fl² w gh Ghwlr q VNOFI GETUION D ACUIFT srxuvr q cf wylw hww lqv fulycwgqgv ði fcguh j² q² ucoghv sur f² gxuhv gx Gur xsh VNOFI

836 b ÈvÈ y x,é Àt èÈt Èè

N i v u Å s p Å y u l fr qvñwxh ði glvsr vñi j ø ecos hup hwæqw3 æ vr fl² w g cw x u h æ p c wñv gh vñv cf wylw v hwgh vñv ðvt xhv Lh Shvsr qvce ði gh æ Cr qir up lñ hwgx Cr qwa ði lqñuqh SCCI gh æ vr fl² w c æ thvsr qvceldñv gh æ u gcf vñr q hwgx fr qvñqx g xq ucs s r uwcq qx hoghv fr qwa ði lqñuqh p lv hq s æfh

Lh g² s ø lhp hqwgx glvsr vñi gh fr qwa ði lqñuqh u² s r qg cxâ s uqf ls cxâ r erñf vñv vxlycqw

fr qir up lñ cyhf ði glvsr vñr qv ø j l v æ vñv h w u j ðip hq v l u h v ði q r u p h v s u r i h w l r q q h ð v h w g² r q w ø j l t x h v h w ð v q r u p h v l q v u q h v

s u y h q v r q h w g² vñf vñr q ghv i u c x g h v h w h u h x u r

hâcf wñxgh hâkcxvñylw ghv hquhj l vñp hq w fr p s w æ ð v h w² w æ d w h p h q w h q vñp s v y r x æ g l q i r u p c v l r q v f r p s w æ ð v h w q c a f l u h v c e ð v

fr q c q l v c a f h h â k c x v ñ y h s u f l v h h w u j x ð u h g h v g r q q² h v q² f h w c l u h v 3 æ s u d v g h g² f l v r q h w 3 æ j h w l r q g h v ð v t x h v

s h u r u p c a f h q c a f l u h s c u o x v d v c v l r q h f c f h h w c g² t x c vñ ghv c f vñv h w g h v u h w r x u f h v c l q v t x h æ s u r vñf vñr q f r q w h ð v ð v t x h v g h s h u h v

Lhv s u q f l s h v g r u j c a l v c v l r q h w ð v f r p s r v c q vñv g x g l v s r vñi gh fr qwa ði lqñuqh g VNOFI GETUION D ACUIFT vr qw

æ f r x y h u x h h â k c x v ñ y h g h v c f w y l w v h w g h v ð v t x h v u² v x p² v g c q v x q h f c u w j u c s k l h

æ thvsr qvceldñv r q gh o h q v h p e ð i g h v c f vñx u r

æ g² q l v r q s u f l v h g h v i r q f vñr q v h w g h v w æ k h v

æ v² s c u c vñr q g h v i r q f vñr q v g h a j c j h p h q w h w g h f r q w a ð i

ð i v x l y l h w f r q w a ð i g h v g² ø j c vñr q v

ð i g² y h ø s s h p h q w h w c s s d f c vñr q g h v q r u p h v h w s u r f² g x u h v

ð a l vñ h q f h g h v Å w p h v g h f r q w a ð i f r p s u h q c w g h v f r q w a ð i v s h u p c a h q w g l w g h^{h u} g l y h c x h w^{p h} g l y h c x h w g h v f r q w a ð i v s² u r g l t x h v g l w g h^{p h} g l y h c x u² c d v² v s c u æ D l u h f vñr q g h o c x g l w l q vñuqh g x G u r x s h V N O F I

N i v u n y t p Å fr qvñvñ 3 thvs hf vñu ð v ø l v u j ðip hq w fr g h v g h e r q q h f r q g x l vñ h w u j ð v l q vñu q h v s u r s u h v 3 o c f w y l w g V N O F I G E T U I O N D A C U I F T

Lh glvsr vñi gh fr qir up lñ s h u p h w g h v c w x u h u t x h ð v g l v s r vñi q v ø j l v æ vñv h w u j ðip h q v l u h v ð v u j ð v s u r s u h v 3 æ q r vñ g l q i r u p c v l r q h w c x â w æ v x w g h æ T C P I ð v q r u p h v s u r i h w l r q q h ð v h w g² r q w ø j l t x h v² g l f vñ h v s c u o A F G A T F F I h w o A T P I M h w ð v q r u p h v l q vñu q h v g x G u r x s h V N O F I v r q w h v s h f vñ h v

Lh fr qwa dñv gh fr qir up lñv hfr xyuqwaqr vep p hq

æ sũy hqwr q gx eæqfklp hqwg ghv fcslvæxâ hwæ æwñ
fr qwa dñv qcqfhp hqwgx vñur dñp h fr qir up ²p hqwcxâ
surf²gxuhv hwhfr p p cagcwr qv ²glf wñv scu dñ Gur xsh
VNOFI 2 fhw h hwæ surf²gxuh Gur xsh sũyrlw ghv
scuj ucskhv vs²fl t xhv cxâ cf wylwñv g VNOFI GETUION
D ACUIFT hwghv p r Åhqv vs²fl t xhv vr qwp lv hq xyuh
æ sur vñv q gh dñw wghv fðhqv hwhxulqir up cwr q cyhf
qr vep p hqwa dñv hwhf wgx ghv lu gh fr qvlohwx fcutwuh
fælu hâcfw hw qr q wñp shxu gh æ grfxp hqvev q
fr p p hufldñ dñv xlyl ghv u²fæp cwr qv hv

o²vkltxh surihvwr qghdñ dñv SCCI vcvwxuh txh fkct xh
fræer ævñxu uhvshf vñv æ fkcuh gh g²rqwæj lh gx
Gur xsh yhqcwfr p sðvñu dñv j ðp hqwlq wñu xh
æ j hvwr q ghv fr q lw g lqwu w
æ sũy hqwr q gh æ iuxgh
dñv u j dñv gh v²ðfwr q ghv s uhvæv lñv
hw s æv j ²q² uðp hqwa dñv uhvshf w scu NOUAPIESSE hw
VNOFI GETUION D ACUIFT gh dñxw redj cwr qv
surihvwr qghdñv

8368 bÈÈ t Ày x xÈ' é ÈÈ

Lh glvsr vñv gh fr qwa dñv lqvuq hwh gh fr qir up lñv hws lœ wñv scu dñv Shvsr qvcedñ gh æ Cr qir up lñv hwx Cr qwa dñv lqvuq SCCI

DI ²uqwr rj cqhvr x fr p lñv fr qfr xuhw²j cðp hqw³ fh glvsr vñv

d i vt pà p t vñp y t xl vcvwxuh gx uhvshf w ghv
sr dñt xhv g lqyhwlvhp hqwhwg cuelwçj h gh æ TCPI hw
yhlð cx uhvshf wghv fuwuhv g c hf vñv q ghv lp p hxeðv
hqw dñv gl ²uqwr y²klfxdñv j ²u²v scu VNOFI GETUION
D ACUIFT gcqv dñv fçgh gh vc sr dñt xh gh j hvwr q ghv
fr q lw g lqwu w

d i vt pà j l ààp p j l f n l àp u p t vñp y t xl
g²vñup lqñ æ vñv wñv j lh gh j hvwr q hwxlwv p lv hq xyuh
hq hâcp lqçwæ vñv vñv q fçvlyh hwhv dñv dñt xhv cvr fl²v
dñv txhvwr qv exgj²v lñv rj cqlvwr qghdñv hw dñv
cf wylwñv gh fr qwa dñv c q gcp² dñu æ txcðw hw
g cvxuhuxqh s uhvñv q s æv h flhqvñ

d i vt pà xàfçà t xl c sr xu r eñf vñv g hâcp lqñu dñv
u²fæp cwr qv ²p cagcwghv sr uñxw gh scu w gh æ TCPI
NOUAPIESSE hwæ fr qir up lñv gh dñxw rs²uñv qv clqv
txh gh sur sr vñu dñv cçs vñv qv ghv surf²gxuhv rx dñv
cf vñv qv gh vñv lœv cwr q q²f hvclñv

s à y àupruâ Àp l àp s à j l n l àp u t xl shup hwhqwg
fr qwa dñv dñv cf wylwñv hâvñuqçdñv hv gh j hvwr q ghv
lp p hxeðv gh æ TCPI

8369 Oy v È ÈÈ x xÈ' é ÈÈ

N i vuÀ d w y t ful u À j l ¹v u p l f à hwh h f v x² scu ghv
shur qghv hâvñv cagwghv ir qfwr qv rs²uñv qghdñv hwr x scu
dñv uhvshf wghv kl²uñv klt xhv Lh fr qwa dñv gh ¹u qlyhcx
vr qw sũflv²v gcqv dñv surf²gxuhv rs²uñv qghdñv sr xu
shup hwhv cxâ fræer ævñxu fr qfhuq²v gh p hwhv hq xyuh
dñv glvsr vñv gh fr qwa dñv gh ¹u qlyhcx

N i vuÀ d w y t ful u À j l ¹¹ u p l f à hwh h f v x² scu xqh
²txlsh vs²flcðv h lqg²shagcqvñ ghv ir qfwr qv
rs²uñv qghdñv Lh fr qwa dñv shup cagwghv vñv fr qv qlyhcx
vr xv æ uhvshf wghv gx SCCI c sr xu r eñf vñv sũqf lscogh
vcwxuhv gh æ fr qir up lñv ghv surf²gxuhv lqvuqhv cyhf dñv
ðlv hw u j ðp hqwa dñv qr up hv surihvwr qghdñv hw
g²rqwæj ltxh c s sðfcedñv clqv txh gx uhvshf wghv lñv
surf²gxuhv hq scu f xðu ðw gh dñv f x vñv q ghv fr qwa dñv
gh ¹u qlyhcx

N w f u w s y f u u à l s j l i v u À d h w² v æ ð s r x u x q h g x u² h g h
cqv h w f r x y h dñv c f w y l wñv g VNOFI GETUION D ACUIFT hw
gh NOUAPIESSE



Guhq eð

Axwwo

uxh Alp² Pxs lq

83 W L R P e f T a Y O P e d T e c g P e

833 OÈ' é ÈÈ xy Ry ÈÈ xy È y

Lc ir qfwr q gh j hwlr q shup cqhqvh ghv dvt xhv hwfkcj² h gh ir xqluxqh hwlp cwr q ghv dvt xhv j² q² u² v cx qlyhcx ghv sr uhihxlthv hwgh æ Trfl² v gh Ghwlr q hwgh vcvxhut xh dvt xhv txl vr qwsulv sr xu d fr p svh ghv fdhqwr vr qw fr qir up hv 3 dñux cwhqvhv hwuclvr qqceðiv scuucssr uw3 dñux sur o r x fh t xl hq hwfwr qqx

VNOFI GETUION D ACUIFT c² vœd xqh sr dvt xh gh dvt xh hw xq glvsrvli rs² ucwr qqho gh vxlyl hw g hqf cguhp hqw yhlæqw 3 vcvxthu t xh dñ sur o gh dvt xh gh æ TCPI NOUAPIESSE hwfwr qir up h 3 fhxl g² fulwcxâ lqyhvwvhw xw Eq scuwf xdu vc ir qfwr q shup cqhqvh gh j hwlr q ghv dvt xhv yhlth cx uhs hf wghv dñ lvhv hqf cgucqwdv dvt xhv gh p cuf k² gh f u g lwgh dt xlgw r x rs² ucwr qqhø

Lc fcuw j ucsklh ghv dvt xhv g VNOFI GETUION D ACUIFT c² vœd gcqv dñ uhs hf wghv hâl hqf hv gh oAxw dñ ghv p cuf k² v qcqf lhuw Eðh iclwæ erhwg xq vxlyl shup cqhqwhv ghv cgcs vœwr qv q² fhwcclhv c q ghq fr qvhu yhu æ shuqhqf h Lh uhs r qvceð gh æ fr qir up lv hwgx fr qv dñ lqvhqgh SCCI vcvxth t xh dñ glvsrvli gh p c vlvh ghv dvt xhv g VNOFI GETUION D ACUIFT fr p svh qv dñ fr qv dñ gh æ fr qir up lv dñ fr qv dñ lqvhqgh hw dñ fr qv dñ ghv dvt xhv ghp h x h rs² ucwr qqhohw fcf h



Cr ø p lhuw Tn Å P cun Br xðycug gh oExur s h

833 b é ÈÛxy È y

Lc TCPI hwllqyhvhw fr qir up² p hqw3 æ u j dñp hqævwr q hq ylj xhxuhw3 vlv vœvwr Eðh u² sr qg 3 xq r erhf vli gh s æ f hp hqwæ qj vñup h hwqgh e² q² f l h gh j cucqvh r x gh sur vñf vlr q ql vxu dñ fcs lvœoql vxu æ shu r up cqf h Ax fr xu w gh dhâhuf l f h loq c scv² vœ l dñy² gh g² scvhp hqwgh dñ lvhv u j dñp hqævwr fr qwcf vœvwr r x uðycqwgghv sr dvt xhv lqvhqghv r x gh qlyhcx cqr up co gx dvt xh g lqyhvwvhp hqwr

dTec g P O P X L d N S

RISQUE IMMOBILIER

Lhv lqyhvwvhp hqwr u² cðv² v scuæ TCPI vr qwr xp lv cxâ dvt xhv lqk² thqw 3 æ g² vñqvlr q hw3 æ j hwlr q g cf vlv lp p r eldhu Lhv icf vñux vxv f s vœdñv g cyr luxq lp scf wq² j cwi vxu dñ thaghp hqwr hwæ ydñughv cf vlv lp p r eldhu g² vñqvx scuæ TCPI vr qwð² v gh ic% q j² q² u dñ 3 ø fr q r p l h r x sœv scuwf xð thp hqwcx p cuf k² lp p r eldhu lœ fr p svh qvhwqwr vœ p hqwr

dñv dvt xhv cvr fl² v 3 æ fr qm qf vœvwr² fr q r p l t xh sr dvt xh qcqf l th ø f c dñ r x qvwr q c dñ t xl sr xucl hqwc hf vñu æ ghp cqgh r x æ y cœ d v cwr q ghv cf vlv lp p r eldhu Alqvl dñ p cuf k² lp p r eldhu iucq% clv shxw vñ f Å dñ t xh hwfwr q cclvth ghvskcvhgh kcxvhw hvgh eclvth

dñv dvt xhv gh ycf cqf h ghv cf vlv lp p r eldhu hwf h xâ d² v 3 ø yr œvwr q ghv ø Å huw æ hv hwyculceðv vñø q o² vœwghv p cuf k² v lp p r eldhu

dñv dvt xhv d² v 3 æ fr qf hqævwr q gx sr uhihxlthv scu velth g cf vli vœs r ø j l h gh elhqv r x u j l r q j² r j ucsklt xh clqvl t xh dñv dvt xhv d² v 3 æ g² shqgcqf h 3 ø j cu g h f huæ lqv ø f c v l h v dñv dvt xhv d² v 3 ø yr œvwr q gh æ u j dñp hqævwr q hwgh æ v f c dñ c s s d f c e dñ 3 o l p r eldhu t xl shxyhqcyr lu xqh lqf lghqf h vxu ø yr œvwr q ghv p cuf k² v lp p r eldhu

dñv dvt xhv d² v 3 ø vœvñf kqlt xh ghv cf vlv lp p r eldhu Å fr p svv cx thj cu g gh dhqylur qghp hqwr lqvœævwr qv fœv² hv sr œvwr q ghv vr œ cp lqvñ hv hv3 æ u² cðvwr q

gh wœycxâ gh vœvñ qvœvth fr qvœvwr q u² kceldvœvwr q u² q r y c v r q dñvœvwr qvœvwr q Å fr p svv ø w gh œc f t xlvvwr q g lp p h x e dñ hq o² vœvixvœvwr c f k yhp hqwr

Lc p hvxth hw dhqf cguhp hqwr gh f hv dvt xhv v c s s x l h q w q r vœp p hqwr vxu ghv lqglf c vñxw s u² v h q v v g c q v f h u c s s r u w gh j hwlr q hw dñv lqir up c v r q v fr qvñq x h v g c q v dñv fr p s v h v c q q x h ø c l q v t x h v x u æ p l v h q x y h g h s r d v t x h v l q v h q v g h d v t x h A l q v l

dñv lqglf c vñxw vxlycqw thaghp fr p svh gh æ p l v h q x y h g h æ vœv j l h g l q y h v v h p h q w h w g x s l ø v j h g h v d v t x h v g h f r q f h q w c v r q u c v r v g h â s r v l v r q u² s c u v r q g x s c v l p r l q h l p p r eldhu scu u j l r q v h w s c u v â s r ø j l h u² s c u v r q g h v h y h q x v ø f c v l v s r l g v g h v s œ v j u r v c f v l v dñ d v t x h ø f c v l h v w v x l y l j u æ h 3 g h v l q g l f c vñxw vñø t x h dñ U c x â g O f f x s c v r q F l a c q f l h u U O F h w æ g x u² h u² v l g x h ð h g h v e c x â

dñv dvt xhv gh vœvñ qvœvth vr qv c s s u² k h q g² v 3 f k c t x h l q y h v v h p h q w L h v l q y h v v h p h q w h w g² v l q y h v v h p h q w v r q w r x p l v 3 dñæp hq gx fr p l v l p p r eldhu

dñv s d q f l s c dñv g² f l v r q v d² hv 3 æ j hwlr q g x q l p p h x e dñ hq sr uhihxlthv vr qv vr xp lvhv 3 ghv u² xqlr qv v l p h v l h ð v g h j h w l r q V q v x l y l g h v s œ q v s œ l c q q x h v g h wœycxâ h w c v x u²

dL bba df e Og Na XX TeeL TdP L gj Na X bf Pe

936 dL bba df Og Na XX TeeL TdP L gj Na X bf Pe egd WPe Na X bf Pe L YYgPW

Eâhuf lf h fœv ði g² fhp euh
2 œcw hp eð h j² q² uð gh œ TCPI NOUAPIESSE

9366 a' ÈÈÈÈ

Eq hâ² fxwlr q gh œ p lwlr q t xl q r xv c² w² fr q² h
scuœcw hp eð h j² q² uð gh q r xv cyr qv h hf w² œxglw
ghv fr p s vñv cq qxhœ gh œ TCPI NOUAPIESSE
thœwlv 3 dhâhuf lf h fœv ði g² fhp euh vñœ
t x lœv r qwlv qw cx sũ v h qw c s s r u w

Nr xv f h wlv r qv t x h ðv fr p s vñv cq qxhœ v r qw c x
h j c u g ghv u j ðv h w s u q l s h v fr p s vœ ðv
i u c q œ l v u j x d h w h w v l q f u h v h w g r q q h a w x q h
l p c j h g ði g x u² v x œ w ghv r s² u v l r qv gh
dhâhuf lf h² fr xð c l q v l t x h gh œ v l w c v l r q
q c q f l u h h w g x s c w l p r l q h gh œ v r f l² w² 3 œ q
g h f h w h â h u f l f h

9367 Qéèxyà yè xy Ûé' ÈÈÈÈ

RÉFÉRENTIEL D'AUDIT

Nr xv cyr qv h hf w² q r w h c x g l w h œ q ðv q r u p h v
g h â h u f l f h s u r i h w l r q q h o c s s d f c e ð v h q F u c q f h
N r x v h w l p r q v t x h ðv² ð p h q w t x h q r x v c y r q v
f r œ f v v r q w x v c q w h w c s s r u s u² v s r x u i r q g h u
q r w h r s l q l r q

L h v u h v r q v c e l d w v t x l q r x v l q f r p e h q w h q y h u x
g h f h v q r u p h v v r q w l q g l t x² h v g c q v œ s c u l h
S h v s r q v c e l d w v g x f r p p l v l c l u h c x â f r p s v ñ v
thœwlv 3 œ x g l w g h v f r p s v ñ v c q q x h œ g x
s u² v h q w c s s r u w

INDÉPENDANCE

Nr xv cyr qv u² c d v² q r w h p l w l r q g c x g l w g c q v ði
u h v s h f w g h v u j ðv g l q g² s h q g c q f h s u² y x h v s c u
ði C r g h g h f r p p h u f h h w s c u ði f r g h g h
g² r q w œ j l h g h œ s u r i h v l r q g h f r p p l v l c l u h c x â
f r p s v ñ v v x u œ s² u r g h g x^{h u} r a q y l h u 3 œ
g c v h g² p l w l r q g h q r w h u c s s r u w

9368 U ÈÈt Èè xy t' ' vÈ Èèè

Eq c s s d f c v l r q g h v g l v s r v l w r q v g h v c u l f ð v
L h w S g x f r g h g h f r p p h u f h
thœwlv 3 œ r œ v l f c v l r q g h q r v c s s u f l c v l r q v
q r x v s r u w q v 3 y r w h f r q q c l v c q f h ðv
c s s u f l c v l r q v v x l y c q v h v t x l v h œ q q r w h
r œ j h p h q w s u r i h w l r q q h o r q w² w² ðv s œ v
l p s r u œ q v h v s r x u œ x g l w g h v f r p s v ñ v c q q x h œ g h
dhâhuf lf h L h v c s s u f l c v l r q v c l q v l s r u œ h v
v l q v f u y h q w g c q v ði f r q v h â v h g h œ x g l w g h v
f r p s v ñ v c q q x h œ s u v g c q v ð x u h q v h p e ð h w g h œ
i r u p c v l r q g h q r w h r s l q l r q h â s u p² h f l c y c q w
N r x v q h â s u p r q v s c v g r s l q l r q v x u g h v²
ð p h q w g h f h v f r p s v ñ v c q q x h œ s u v l v r ð p h q w
C r p p h s u f l v² g c q v ði s c u c j u c s k h g h

œ c q q h â h f r p s v œ ði thœwlv c x â u j ðv j² q² u ð v
h w² y c œ c v l r q v ðv s œ f h p h q w l p p r e l d h u
s u² v h q v v g c q v œ f r œ q q h y c d x u h w l p² h g h
œ² v œ w g x s c w l p r l q h v r q w² y c œ² v 3 ð x u v y c d x u v
c f v h œ h v C h v g h u q l u h v v r q w c u w h v s c u œ
v r f l² w² g h j h w l r q v x u œ e c v h g x q h² y c œ c v l r q
u² c d v² h s c u o h â s h w l p p r e l d h u l q g² s h q g c q w g h v
c f v l v l p p r e l d h u g² v h q x v g l u f v h p h q w h w
l q g l u f v h p h q w s c u œ v r f l² w² f l y l d h g h s œ f h p h q w
l p p r e l d h u N r v w c y c x â r q w f r q v l v w² 3 s u h q g u h
f r q q c l v c q f h g h v s u r f² g x u h v p l v h h q r h x y u h
s c u œ v r f l² w² g h j h w l r q h w 3 c s s u f l h u ði
f c u c f w u h u c l v r q q c e ði g h v c s s u r f k h v u h v q x h v
s r x u g² v h u p l q h u f h v y c d x u v c f v h œ h v

9369 h ÈÈt Èè ' vÈÈ y

Nr xv cyr qv² j c d h p h q w s u r f² g² f r q i r u p² p h q w
q r u p h v g h â h u f l f h s u r i h w l r q q h o c s s d f c e ð v h q
F u c q f h c x â y² u f c v l r q v v s² f l t x h v s u² y x h v s c u
ðv v h â v h v ð j c x â h w l v j ð h p h q v l u h v N r x v q c y r q v
s c v g r e v h y c v l r q 3 i r u p x d u v x u œ v l q f² u v² h w œ
f r q f r u g c q f h c y h f ðv f r p s v ñ v c q q x h œ g h v
l q i r u p c v l r q v g r q q² h v g c q v ði u c s s r u w g h j h w l r q

g h œ v r f l² w² g h j h w l r q h w g c q v ðv c x w h v
g r f x p h q w v x u œ v l w c v l r q q c q f l u h h w ðv
f r p s v ñ v c q q x h œ c g u h v² v c x â c v r f l² v N r x v
c w l h v r q v g h œ v l q f² u v² h w g h œ f r q f r u g c q f h c y h f
ðv f r p s v ñ v c q q x h œ g h v l q i r u p c v l r q v thœwlv c x â
g² œ l v g h s c l h p h q w p h q v l r q q² h v 3 œ u l f ði D
g x f r g h g h f r p p h u f h

Orun
On dnwm v n
Èœn Gôèè fñ DnuxÈ

936 dy ' èè tuËË xy Û évÈ xy Ày Èè yÛ Èy t véà ' y t èè yÛ

lo cssculhqw³ æ vrfi² w gh j hvlr q g² vœdu ghv fr p s vñv cqqxhv s² vñv qwxgh lp cj h g ð fr qir up² p hqwcâ u j ðv hws lqf lshv fr p s vœðv iucq² clvclvl t xh gh p hvñv hq s æ f h ð fr qv ð lqvñuq t x hñ hvñv h q² fhvcluh³ o² vœðvhp hqwg gh fr p s vñv cqqxhv qh fr p s r vœqws cv g cqr p cðhv vlj ql fcvlyhv t xh fhñv fl sur ylhqhqwgh iucxghv rx u² vxohqwg huñxw Lr w gh o² vœðvhp hqwg ghv fr p s vñv cqqxhv lolqfr p eh³ æ vrfi² w gh j hvlr q g² ycoxu æ fcsclw gh æ vrfi² w³ sr xuxlyh vr q

hâs lœvñv q gh s² vñv hqwg ghv fr p s vñv ð fcv² f k² cqw ðv lqir up cñv qv q² fhvcluhv thœvñv³ æ fr qvxlw² g hâs lœvñv q gh g cssðt xhu æ fr qyqhvr q fr p s vœðv gh fr qvxlw² g hâs lœvñv q vxci vlohwvs u² yx gh ðt xlghu æ vrfi² w rx gh fhvñv qv cf vlyw

Lhv fr p s vñv cqqxhv r qw² w cu v v s cu æ vrfi² w gh j hvlr q

936A dy ' èè tuËË x véà à È tÈy t véà ' y yÛ Èy Ût xÈ xy véà ' y t èè yÛ

loqr xv cssculhqw² vœdu xq cssruwxu ðv fr p s vñv cqqxhv Nr vñv r eñf vñv hwg grevñuq ocvxucqf h uclv qqcðv t xh ðv fr p s vñv cqqxhv sùv gcqv ðxu hqvhv eðv qh fr p s r vñv qws cv g cqr p cðhv vlj ql fcvlyhv L cvxucqf h uclv qqcðv fr uñvs r qg³ xq qlyhcx² ðy² g cvxucqf h vcqv w xñvñv l v j cucqvut x xq cxglw u² cðv² fr qir up² p hqwcâ qrup hv g hâhuf l f h sur i hvñv qqh shup hv gh vñv p cñv xhp hqwg² vñv vñv w xñv cqr p cðhv vlj ql fcvlyh Lhv cqr p cðhv shxyhqs sur y hñu gh iucxghv rx u² vxohu g huñxw hv vr qw fr qvlg² u² hv fr p p h vlj ql fcvlyhv æ ut xh or q shxw uclv qqcðv hqwg vcvñuq³ f h t x hñv sxlvhqwg sùvñv lqglvlgxhñv hqwr x hq f xp xð lq xhñv ðv g² flvñv qv² fr qrp l t xhv t xh ðv xlvñv vñv ghv fr p s vñv shqhqhñv qh vñv qgcqwxuf h xâ fl

Cr p p h sùflv² scu ocuñv ð L gx fr gh gh fr p p hñv qv vñv p lvñv q gh fhuñv fcvñv q ghv fr p s vñv qh fr qvñv scv³ j cucqvñv æ ylceldv rx æ t xcdv gh æ j hvñv q gh yr vñv vrfi² w

Ðcqv ðv fcvñv g xq cxglw u² cðv² fr qir up² p hqwcâ qrup hv g hâhuf l f h sur i hvñv qqhocs ð f cðv hq fucqf h ðv fr p p lvcluh cxâ fr p s vñv hâhuf l vr q ñv hp hqws sur i hvñv qqhoxw xwcv æ qj gh fhwcxglw Eq r xvñv

lo lghqv h h w² ycox ðv ðv t xhv t xh ðv fr p s vñv cqqxhv fr p s r vñv qw ghv cqr p cðhv vlj ql fcvlyhv t xh fhñv fl sur ylhqhqwgh iucxghv rx u² vxohqwg huñxw g² qlvñv hv hq r hxyh ghv surf² gxuhv g cxglw icf h³ f h vñv ðv t xhv hv ðv f hñv ghv² ðp hqwg t x lo hvñv h vx vcqv hw cssru s u² v sr xu ir qghv vr q rslqlr q Lh ðv t xh gh qv g² vñvñv q g xqh cqr p cðhv vlj ql fcvlyh sur y hñv qw xqh iucxgh hws æ v² ðy² t xh fhñv g xqh cqr p cðhv vlj ql fcvlyh u² vxœqwg xqh huñxw fcu æ iucxgh shxwlp sðt xhu æ fr œvñv q æ icvñv fcvñv q ðv r p lvñv qv yr œqvñv ðv icxvñv g² fœvñv qv rx ðv fr qv xqh hqwg x fr qv ð lqvñuq

lo shqg fr qvclwqf h gx fr qv ð lqvñuq shuñv hqws rx xu ocxglw q gh g² qlvñv surf² gxuhv g cxglw cssru s u² hv hq æ flvñv qvñv qh hqwr q gcqv ðv exwg hâs up huxqh rslqlr q vxu ðv fcvñv gx fr qv ð lqvñuq

locssu² flh ðv fcvñv wñv cssru s u² ghv p² vñv ghv fr p s vœðv thvñv hñv hv ðv fcvñv wñv uclv qqcðv ghv hvñv cñv qv fr p s vœðv iclvñv scu æ gluhvñv q clvcl t xh ðv lqir up cñv qv ðv fr qv hucqvñv xqñv gcqv ðv fr p s vñv cqqxhv

lo cssu² flh ðv fcvñv wñv cssru s u² gh ocssðf cñv q scu æ gluhvñv q gh æ fr qyqhvr q fr p s vœðv gh fr qvxlw² g hâs lœvñv q hv vñv q ðv² ðp hqwg fr œvñv vñv ðv hñvñv qh rx qv q g xqh lqf huñvñv vñv ql fcvlyh ð² h³ ghv² y² qhp hqwr rx³ ghv flvñv qvñv hv vxvñv vñv ðv gh p hvñv hq fcvñv æ fcsclw gh æ vrfi² w³ sr xuxlyh vr q hâs lœvñv q Chvñv cssu² flvñv q vcssxlh vxu ðv² ðp hqwg fr œvñv vñv vñv x³ æ gcvñv gh vr q cssru w² vœqwg w xñvñv l v cssðt t xh ghv flvñv qvñv hv rx² y² qhp hqwg xñvñv hñv sr xucñv hqwg hvñv hq fcvñv æ fr qvxlw² g hâs lœvñv q T lo fr qvñv³ ðv hñvñv qh g xqh lqf huñvñv vñv ql fcvlyh locvñv ocvñvñv q ghv ðv vñv gh vr q cssru wñv ðv lqir up cñv qv ir xqñv gcqv ðv fr p s vñv cqqxhv cx vxñvñv f hñv lqf huñvñv rx vñv f hñv lqir up cñv qv qh vr qws cv ir xqñv rx qh vr qws cv shuñvñv loir up xñv xqh fhuñv fcvñv q cyhñv u² vñvñv rx xq thixv gh fhuñv hu

locssu² flh æ s² vñv vñv q g hqvhv eðv ghv fr p s vñv cqqxhv h w² ycox vñv ðv fr p s vñv cqqxhv th vñvñv rs² uclv qv hv² y² qhp hqwg vr xv ñvñv gh p cql uh³ hq gr qghu xqh lp cj h g ð

KPMG TA
Pcvñv LAGAND
Avrñv²

937 dL bba df eb NL WOg Na XX TæL TðP L gj Na Xbf Pe egd WPe Na YhPYf Ta Ye d RWXPYf Pe

2 ocvñv eðv j² q² uðv gh æ TCPI NOUAPIESSE

Eq qv vñv t xcdv gh fr p p lvcluh cxâ fr p s vñv gh yr vñv vrfi² w hñv q cssðf cñv q gh ocuñv ð L gx fr gh p r q² vñv hñv qvñv qv xv yr xv s² vñv qv qv vñv cssru wñv ðv fr qyqhvr qv u² j ðv hqhv lo qv xv cssculhqw gh yr xv fr p p xlt xhu vxu æ ecvñv ghv lqir up cñv qv t xl qv xv r qw² vñv gr q² hv ðv fcvñv vñv vñv hvñv p r g cðvñv hvñvñv ghv fr qyqhvr qv gr qv qv xv cyr qv² vñv cylv vñv t xh qv xv cxñv qv g² fr xyhñv³ æ ffcvñv q gh qv vñv p lvñv q vcqv cyr l u³ qv xv sur qv qv hv vxu ðv xlvñv hvñv elhq ir qg² ql³ ðv ðv f hñvñv ðv hñvñv qh g cxvñv fr qyqhvr qv loyr xv cssculhqw cssu² flh ðv ðv vñv wt xl vcvñv fclw³ æ fr qvñv q gh fhv fr qyqhvr qv hq yxh gh ðv cssru ecvñv q

Pcu clvñv lo qv xv cssculhqw ðv fcv² f k² cqw gh yr xv fr p p xlt xhu ðv lqir up cñv qv thœvñv³ ðv f xñvñv qv cx fr xv gh ðv hñvñv² fr xð ghv fr qyqhvr qv g² r cssru xy² hv scu ocvñv eðv j² q² uðv

Nr xv cyr qv p lv hq r hxyh ðv glñv hqf hv t xh qv xv cyr qv hvñv² q² fhvcluhv cx uhj cu gh æ gr fñvñv sur i hvñv qqhñv gh æ Cr p scj qh cñvñv qv ghv fr p p lvcluhv cxâ fr p s vñv thœvñv³ f hñvñv p lvñv q Chv glñv hqf hv r qvñv qvñv³ y² u hu æ fr qvñv qvñv ghv lqir up cñv qv t xl qv xv r qw² vñv gr q² hv cyhñv ðv gr f xp hqwg gh ecvñv gr qvñvñv vñv qvñvñv

933 Née yè Ìèè é à Èy Ût' ' éut ÌèèxyÛt yà uÛyÀ è tÛy

CONVENTIONS PASSÉES AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Nr xv cyr qv² w² cylv² v gh æ fr qyhwq q vxlycqñ fr qf æh cx fr xw gh dhâhuf lf h² fr xð

Cr qyhwq q gh qcaf hp hq

Pf Æy l À v h q À xq gh fr qyhwq q gh qcaf hp hqwhqwh æ TCPI Nr vñslhuu uhs ù v h q ù h scu æ vr fl² w² gh j h w l r q V q r Ghw l r q g Af v l v h w æ vr fl² w² V q r A w x u c q f h v c² w² v l j q² h ð g² f h p e u h

O v j f s p À â æ vr fl² w² V q r A w x u c q f h v c y c l w f r q y h w q 3 æ TCPI Nr vñslhuu xq gh ð j q h gh q c a f h p h q w gh M x l v d v c e ð s c u v l u j h v g x q h g x u ð h p l q l p c ð h gh m x u 3

fr p s v ñ u g x g² f h p e u h s r x u x q h g x u ð h gh p r l v v r l w x q ù p e r x u h p h q w c x s æ v w e u g ð g² f h p e u h Chw ñ ð j q h gh q c a f h p h q w f r p s u h q c q w x q h ð j q h â h gh M h w x q h ð j q h y c u c e ð h gh M c f v l y c e ð s c u w c q f k h gh M c² w² s u r u j² h m æ t x c x p c u w A x v w h gh f h w h s u r u j c v l r q c x f x q h ù p x q² u c v l r q q c² w² f r p s v æ l d v² h c x f r x u g h d h â h u f l f h

933 Née yè Ìèè x É t' ' é y ' t Ût yà uÛyÀ è tÛy

CONVENTIONS APPROUVÉES AU COURS D'EXERCICES ANTÉRIEURS DONT L'EXÉCUTION S'EST POURSUIVIE AU COURS DE L'EXERCICE ÉCOULÉ

Nr xv cyr qv² w² l q i r u p² v t x h dhâ² f x v l r q ghv fr qyhwq qv vxlycqñv g² ñ c s s u r x y² h v s c u o c w h p e ð h j² q² u c ð h c x f r x u g h â h u f l f h v c q v ù h x w v h w s r x u x l y l h c x f r x u g h d h â h u f l f h² fr xð

A f f l u é x l r è p É w è n c R S F L G E a b l S R D A C b l F a a A

Cr q i r u p² p h q w³ æ u f ð h ghv w æ w w y r w h v r f l² w² y h w h 3 æ vr fl² w² j² u c q ñ V N O F I G E T U I O N D A C U I F T T A ð v ù p x q² u c v l r q v vxlycqñv

T x u ð v q r x y h ð v v r x v f ù s v l r q v x q h f r p p l w l r q gh k r u w æ â h v p c â l p x p g x s u â g² p l w l r q ghv s c u w q r x y h ð v h q ù p x q² u c v l r q gh æ f r æ f v ñ ghv f c s l v æ â h w g h æ u h f k h u f k h ghv l p h x e ð v

Chw ñ ù p x q² u c v l r q v² o y h s u r u c w gh U W A f r p s u l v 3 s u ð y² h v x u æ s u p h g² p l w l r q s r x u d h q v h p e ð h ghv s c u w v r x v f ù v h c x f r x u g h d h â h u f l f h

V q h f r p p l w l r q gh j h w l r q gh k r u w æ â h v p c â l p x p ghv s u r g x l w q c a f l h w h w g h v æ â h w h q f c l v² v gh æ vr fl² w² g h v l q² h 3 f r x y l u r q r æ p h q w w x v ð v i u c l v gh s h u r q q h o gh v l j h v r f l c o g l q i r u p c v l r q ghv c v r f l² v g r u j c q l v c v l r q ghv c v h p e ð h v h w g h j h w l r q g x s c w l p r l q h Chw ñ ù p x q² u c v l r q c² w² u h v h q x h c x v æ â gh c x v w h gh h w 3 f h v w h y r w h v r f l² w² c f r p s v æ l d v² h q f k c u j h v h q x q p r q w æ q w gh s u r u c w gh U W A f r p s u l v

C x w f f w æ x w m w i w l n v n w è i f f l c R S F L A a a c Z A R C E a

Pf Æy l À v h q À xq gh fr qyhwq q gh qcaf hp hqwhqwh æ TCPI Nr vñslhuu uhs ù v h q ù h scu æ vr fl² w² gh j h w l r q V q r Ghw l r q g Af v l v h w æ vr fl² w² V q r A w x u c q f h v c² w² v l j q² h ð g² f h p e u h

O v j f s p À â æ vr fl² w² V q r A w x u c q f h v c p l v 3 g l v s r v l w l r q gh æ TCPI Nr vñslhuu xq gh ð j q h gh q c a f h p h q w gh M s r x u x q h g x u ð h gh p r l v 3 f r p s v ñ u g x g² f h p e u h v r l w x q ù p e r x u h p h q w c x s æ v w e u g ð g² f h p e u h x l v d v c e ð s c u v l u j h v g x q h g x u ð h p l q l p c ð h gh m x u Chw ñ ð j q h gh q c a f h p h q w f r p s u h q g x q h ð j q h â h gh M h w x q h ð j q h y c u c e ð h gh M c f v l y c e ð s c u w c q f k h gh M

P r x u ð v c u e l w æ j h v g x s c w l p r l q h l p p r e l d u x q h f r p p l w l r q gh k r u w æ â h v p c â l p x p g x s u â gh f h w l r q q h w y h q g h x u h w gh k r u w æ â h v p c â l p x p g x s u â g c f t x l v l w l r q ghv c f v l v c f t x l v h q ù l q y h w w h p h q w g h v c f v l v f² g² v

A f h v w h æ ù p x q² u c v l r q v² o y h s u r u c w gh U W A f r p s u l v u h s h f v l y h p h q w 3 h w s r x u d h â h u f l f h Chw ñ ù p x q² u c v l r q q c s c v g l p s c f w v x u ð ù v x æ w g h æ TCPI

P r x u ð v f h w l r q v gh s c u w v r f l c ð v x q h ù p x q² u c v l r q p c â l p x p gh k r u w æ â h v s c u f h w l r q Ch i r u c l w h w c f v æ c d v² s c u d v c v h p e ð h v j² q² u c ð h c q q x h ð v

A f h v w h æ ù p x q² u c v l r q v² o y h s u r u c w gh U W A f r p s u l v 3 s r x u d h â h u f l f h h w q c s c v g l p s c f w v x u ð ù v x æ w g h æ TCPI

A f h v w h æ ù p x q² u c v l r q f r p s v æ l d v² h 3 k c x v ñ x u g h s r x u æ f r p p l w l r q g h q j c j h p h q w g h æ ð j q h â h 3 k c x v ñ x u g h s r x u æ f r p p l w l r q g h q j c j h p h q w v x u æ s u p l u h w c q f k h gh æ ð j q h y c u c e ð h p r e l d v² h 3 k c x v ñ x u g h s r x u æ f r p p l w l r q g h q j c j h p h q w x u æ v h f r q g h w c q f k h gh æ ð j q h y c u c e ð h p r e l d v² h h w 3 k c x v ñ x u g h æ c q p c m u² g x v æ â E x l e r u g h æ s² u r g h s r x u d v v l u j h v s c w l e ð v g l q v u w v² o y h s r x u d h â h u f l f h u h s h f v l y h p h q w 3 h w

KPMG TA
Pcvf coLAGAND
Aw r f l²

α_{xw} vn
 Eëxrun Ti Êê Dmô
 i fhwôn bqmÊê

LAr q^{ph} Lh Kloj Ckcudhv fr xur Ckcudhv cj qh

Urxwcx oqj gh ohâhuflfh p cō ū ðiv j ucqghv gl fxañv gx p cufk² æ vrfi² w gh j hvrlr q c g² s o Å² xqh s r dñt xh fr p phuficð w v cfwyh fr qmj xcqw g² dvcvrlr q ghv o f c vclhv hq s æ fh h w f c s vclvrlr q gh q r x y h c x â s u h q h x u r O q u h p c ù t x h u c o c x j p h q v e v r l r q p c w l v² h g h v o f c x â r f f x s² v v r x v i u c q f k l v h g h o Å h u h q y h u x v h q æ t x h o ð q c s c v h q v e p² æ u h q v e l d w² g h æ T C P I

Mclv fr p s vñ vñ q x g x q p c u f k² o f c v i w x m x u r w v fr p s d t x² ð v e x â g r f f x s c v l r q q c q f l h u U O F c q q x h o g h o h â h u f l f h u h v r u w³ s c u u c s s r u w³ h q

Txu æ e c v h g h v² o p h q w i r x u q l v s c u æ v r f i² w B N P P A S I B A T S h c o E w e v ñ W c æ c v l r q F u c q f h h â s h u w l p p r e l d h u q r p p² h q c w h p e o ð h j² q² u c ð h w c s u v s u v h h q f r p s v ñ g h v² o p h q w q r x y h c x â v x u y h q x v h q v ñ æ g c v ñ g h ū c ð v c v l r q g h o h â s h u w l v h h w æ g c v ñ g² y c æ c v l r q g h æ y c ð x u g h f h v l r q s r x u ð i v l p p h x e ð i v 3 o c u e l v æ c j h h w g h v l q i r u p c v l r q v c Å c q w x q h l q f l g h q f h v x u æ y c ð x u g h u h f r q v l w x v l r q o c s s ū f l c v l r q g h o² y c æ c v l x u l q v ñ u g h c e r x w v 3 x q h y c ð x u y² q c ð g x s c v l p r l q h l p p r e l d h u g h M c x g² f h p e u h f r q w h M c x g² f h p e u h

Alqvl 3 s c v l p r l q h² j c o æ y c o d v c v l r q c x g² f h p e u h s c u u c s s r u w 3 f h o ð g h o h â h u f l f h c q w u h x u c f k h x q h s u r j u h v l r q g h

Lh Cr q v h l o g h v x u y h l æ q f h q r v ñ t x h ð i v h â s h u w l v h v s h u p h w h q w g h f r q u p h u x q h v æ l d v c v l r q g h v y c ð x u r f r q i r u e q w d g² h g x q s r l q w e c v h q v ñ u p h v g h y c o d v c v l r q g h v c f v i v L h v f r u h f v l r q v v x e l h v h q h w² v e l h q w p² f c q l t x h p h q w d² h v c x u h w x u q h p h q w g x f Å ð i l p p r e l d h u h w q h u h vñ q w h q c x f x q h i c % q x q h g² j u c g c v l r q g h æ t x c d w² l q w l q v t x h g x s c v l p r l q h

Lh s u â g h v r x v f u s v l r q g h æ s c u w³ h x u r v h w p c l q v ñ q x c x^{hu} v h p h w h

l o c² w² c x f r x u r g h o h â h u f l f h g l w d e x² x q g l y l g h q g h g h s c u s c u w h q m x l v c q f h s u r f x u c q w c l q v l x q h u h q v e l d w² s c u s c u w u c s s r u w³ h c x s u â g h v r x v f u s v l r q c x g² f h p e u h g h A l q v l c s u v ð i v e r x o ð y h u h p h q w l q g x l w s c u æ f u l v h g x C r y l g v x u ð i v x v c j h v g h v e x u h c x â æ T C P I N O U A P I E S S E f r q u p h v c w æ l d w² ð i p r q v e q w y h u r² c x â c v r f i² v h w ð i s u â g h s c u w v r q w h w v v l q f k c a j² v h q x q h s h u i r u p c q f h 3 v r x o j q h u g c q v x q p c u f k² w x m x u r v r x v s u h v l r q

Lh p c q g c w g x q p h p e u h g x C r q v h l o g h v x u y h l æ q f h c u l y h 3² f k² c q f h 3 d l v x h g h æ s ū v h q v ñ c w h p e o ð h M r q v l h x u J h c q P c x o B A S S ± v r o f l v ñ ð i u h q r x y h o p h q w g h v r q p c q g c w E q r x w h æ v r f i² w g h j h v l r q c u h % ð i v f c q g l g c v u h v x l y c q v ñ v 3 æ v x l v ñ g h o c s s h o ū c d w² g c q v ð i e x o ð v l q v h p h w l d h o q æ T C I N P I M M O u h s ū v h q v ñ h s c u W q f h q w D E L E C S O I Y F u c q f n C A S N E J A C h w æ v r f i² w C B M P A S U I C I P A U I O N u h s ū v h q v ñ h s c u J h c q T w² s k c q h M A L D E S E U

E q f r q f æ v l r q ð i C r q v h l o g h v x u y h l æ q f h c s u l v c f v ñ g h v g l² u h q v ñ v y c ð x u r g h q r w h T C P I v r x p l v h v 3 y r w h c s s u r e c v l r q h w q r x v c y r q v s x y² u h u o h â c f v w x g h h w æ v l q f² u w² g h v l q i r u p c v l r q v f r q v ñ q x h v g c q v ð i u c s s r u w t x h y r x v v r x p h w æ v r f i² w g h j h v l r q ð i t x h o f r p s r u ñ w x v ð i v u h q v h l j q h p h q w x v l d i v v x u ð i s c v l p r l q h f r q v l w x² v x u ð i v f r p s v ñ v h w æ j h v l r q o f c v l y h g h o h â h u f l f h

L r u w g h q r w h ū x q l r q s ū s c u w l u h g h æ s ū v h q v ñ A w h p e o ð h G² q² u c ð i q r x v c y r q v f r p p h f k c t x h c q q² h g² e c w x v x u ð i v s u r r h w g h u c s s r u w g h æ v r f i² w g h j h v l r q h w g h v ū v r æ v l r q v t x l y r x v v r q w s u r s r v² h v

E q f r q v² t x h q f h q r x v y r x v l q y l w q v 3 c s s u r x y h u ð i v f r p s v ñ v c l q v l t x h ð i v ū v r æ v l r q v t x l v r q w v r x p l v h v 3 y r w h y r v ñ v r x v ū v h u y h g x f k r l â 3 r s² u h s r x u æ ū v r æ v l r q u h æ v l y h 3 o² ð i f v l r q g x q p h p e u h g x C r q v h l o g h v x u y h l æ q f h

G l o ñ v A V B S a M A S A I T
P ū v l g h q w g x f r q v h l o g h v x u y h l æ q f h



Cnééxwa fflpw
hnwAë ù vèn
i ff mmeCqi v yéBúi wlé

a dOdP Og Ua gd Pf f Pj f P OPe d ea Wgf Ta Ye

a dOdP Og Ua gd OP WL eePX MW P R Y dL WP a dOTYL TdP

cssur ecvır q ghv fr p s v h v c q q x h v x u æ ec v h ghv uc s s r u w gh æ v r f l² w gh j h v l r q g x f r q v h l o g h
v x u y h l æ q f h h w g x f r p p l v c l u h c x â f r p s v h t x l v x 3 æ v r f l² w gh j h v l r q h w c x f r q v h l o g h
v x u y h l æ q f h

cssur ecvır q h w u h f r q g x f v l r q ghv f r q y h q v l r q v y l v² h v 3 o c u l f d n L g x C r g h p r q² v æ l u h
h w q c q f l h u

c h f v æ v l r q g x u² v x æ w g h o h â h u f l f h

cssur ecvır q ghv y c d i x u f r p s v æ d n v gh u² c d v c v l r q h w g h u h f r q v l v æ v l r q gh æ v r f l² w

c x w d v c v l r q g r q q² h 3 æ v r f l² w gh j h v l r q gh f r q w c f v h u g h v h p s u x q w c v x p h u g h v g h w h v r x
s u r f² g h u 3 g h v c f t x l v l v l r q v s c â c e d n v 3 v h u p h

c x w d v c v l r q g r q q² h 3 æ v r f l² w gh j h v l r q gh s u r f² g h u 3 o l p s x v æ v l r q g x v r æ g h g² e l v h x u g x
f r p s v h g h v s æ v r x p r l q v y c æ h v v x u d n f r p s v h s u p h g² p l v l r q

c x w d v c v l r q g r q q² h 3 æ v r f l² w gh j h v l r q gh g l v w l e x h u v x w r x s c u l h g x f r p s v h s æ v r x
p r l q v y c æ h v u² c d v² h v v x u f h v l r q v g l p p h x e d n v

c x w d v c v l r q g r q q² h 3 æ v r f l² w gh j h v l r q gh s u r f² g h u 3 o l p s x v æ v l r q g x v r æ g h g² e l v h x u g x
f r p s v h g h v s æ v r x p r l q v y c æ h v g h f h v l r q 3 f h w h g c v h v x u d n f r p s v h s u p h g² p l v l r q

c x w d v c v l r q g r q q² h 3 æ v r f l² w gh j h v l r q gh g r v h u d n i r q g v g h u h p e r x u h p h q w

f r q g l v l r q v g h u² p x q² u c v l r q g x f r q v h l o g h v x u y h l æ q f h s r x u o h â h u f l f h

² d n f v l r q v c x f r q v h l o g h v x u y h l æ q f h

s r x y r l u h q y x h g h v i r u p c d v v

a dOdP Og Ua gd OP WL eePX MW P R Y dL WP Pj f dL a dOTYL TdP

p r g l f c v l r q ghv c u l f d n v

ghv v æ v w s r x u v h q l u f r p s v h ghv

² y r æ v l r q v o j l v æ v y h v

p r g l f c v l r q gh o c u l f d n

ghv v æ v w u h æ v i c x â p r g c d v v g l p s x v æ v l r q gh æ C r p p l v l r q

g c u e l w c j h

p r g l f c v l r q gh o c u l f d n

e l v g h v v æ v w s r x u v h q l u f r p s v h g h v² y r æ v l r q v h q p c w u h g h â s h u w h

s u r s r v l r q g² æ j l v h p h q w g h æ s r d v l t x h g l q y h v l v h p h q w

s r x y r l u h q y x h g h v i r u p c d v v

f Pj f P OPe d ea Wgf Ta Ye

PREMIÈRE RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh csu v cyr lu suv fr qqclwqf h ghv uc sruw gh œ vr fl² w gh j hwlr q gx fr qvhlogh vxuyhlœqf h hwgx fr p p lwclh cxâ fr p svñv c sru xyh ði uc sruw cq xho ðiv fr p svñv hwocqghâh gh chàhuf lf h fœv ði g² fhp euh vñœ t x lœ œl vr qws ũ vñœv t x l ir qwhvvr wlu xq ũ vxœwqh wgh clql t x xq fcs lœo vr flœo gh

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh gr qgh t xlvxv gh chà² fvlr q gh vr q p c q cws r xuf hwhâhuf lf h 3 œ vr fl² w gh j hwlr q

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh gr qgh t xlvxv cx fr qvhlogh vxuyhlœqf h sr xu vc p lwlr q g cwlwœqf h hwgh fr qv ði sr xu chàhuf lf h

DEUXIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh csu v cyr lu hq vñg x ði uc sruw vs² flœg x fr p p lwclh cxâ fr p svñv vxu ðiv fr qv hq vñ qv ylv hv 3 œv fœ ði L gx Cr gh pr q² vœl h hw q c qf lhu hq c sru xyh œ fr qf œvlr q

TROISIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c sru xyh œ hfœvlr q hw œ ũ s c u l v r q ghv ũ vxœw vñœv t x hœv œl vr qws u r s v² hv s c u œ vr fl² w gh j hwlr q Eœh g² flgh g c hfœv

ði ũ vxœwgh chàhuf lf h g x q p r qœwqgh
cxj p hq w gx uhsruw 3 q r xyhcx f ũ g l vñx u c q w l h x u gh
vr l w x q e² q² f h g l w d e x c œ ði gh œ i c % q
v x l y c q vñ
g l w d e x v l r q g x q h v r p p h gh g² r ð y h u² h
v r x v i r u p h g c f r p s vñv c x â c w r f l² v
h w ði v r œ h v r l w c x f r p s vñ gh u h s r u w
3 q r xyhcx

Eq fr qv² t x h q f h ði g l y l g h q g h x q l vœl h sr xu p r l v gh m x l w c q f h h w c w v² 3 h w ði f r p s vñ gh u h s r u w 3 q r xyhcx v² o y h u c 3

QUATRIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c sru xyh ðiv y c ð i x u f r p s vœ ð i v gh ũ c œ v l r q h w g h u h f r q w l w x l r q gh œ vr fl² w vñœv t x hœv v r q w p h q l r q q² h v g c q v ði uc sruw c q x h o g h œ vr fl² w gh j hwlr q 3 v c y r l u

y c ð i x u q h w ði f r p s vœ ð i v v r l w
s c u s c u w
y c ð i x u g h ũ c œ v l r q v r l w s c u s c u w
y c ð i x u g h u h f r q w l w x l r q v r l w
s c u s c u w

CINQUIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c x w l v h œ vr fl² w gh j hwlr q 3 fr q w c f vñu ghv h p s u q w c v x p h u ghv g h w ði v r x s u r f² g h u 3 ghv c f t x l v l r q v s c â c œ ði 3 vñu p h g c q v œ ði l vñ j œ c ð i gh gh œ f c s l w œ v l r q c w vñ h c x g² f h p e u h gh œ c q q² h² f r x ð h œ f c s l w œ v l r q h w² j c ð i c x q r p e u h gh s c u w² p l v h v p x œ l s ð² s c u ð i s u â gh v r x v f ũ s v l r q h w g c q v ðiv ði l vñv â² h v s c u œ v l r q L gx Cr gh pr q² vœl h hw q c q f lhu

NL dL Nf dP a dOTYL TdP

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c x w l v h œ vr fl² w gh j hwlr q 3 fr q v h q l u w x vñv j c u c q vñv q² f h v c l v h 3 œ vr x v f ũ s v l r q gh v r x w h p s u x q w L c s ũ v h q vñ c x w l v c v l r q vñu y c œ ð i ð i v t x 3 œ v h p e ð h j² q² uðh r uqlqlh c s s h ð h 3 vœ v x h u v x u ð i v f r p s vñv gh chàhuf lf h fœv ði g² fhp euh

SIXIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh fr q c q l w c q f h s u v h g x uc sruw gx fr q v h l o gh v x u y h l œ q f h h w g x uc sruw gh œ vr fl² w gh j hwlr q c x w l v h œ w gh f k c t x h c u w vñ w l p h w l h o œ vr fl² w gh j hwlr q 3 s u r f² g h u 3 o l p s x vœ v l r q gx v r œ h g² e l vñ x u g x f r p s vñ ghv s œ v r x p r l q v y c œ h v gh f h v l r q 3 f h w ði g c vñ v x u ði f r p s vñ s u l p h g² p l v l r q g x q p r qœw² j c o c x â s h u ð i v f r q vœ vñ h v v x u ði f r p s vñ ghv s œ v r x p r l q v y c œ h gh f h v l r q c q g c s x u h u ð i v s h u ð i v q h w ð i v f r q vœ vñ h v 3 œ q gx w l p h w ð i h w s ũ f l v h t x h f h w ð i c x w l v c v l r q h w g r q q² h ð i v t x 3 œ v h p e ð h j² q² uðh vœ v x c q w x u ð i v f r p s vñv gh chàhuf lf h h q f r x u

SEPTIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c x w l v h œ vr fl² w gh j hwlr q 3 g l w d e x h u g h v r p p h v s ũ ð y² h v v x u ði f r p s vñ gh ũ v h u y h ghv s œ v r x p r l q v y c œ h v x u f h v l r q v g l p p h x œ ð i v g c q v œ ði l vñ gh vœ f n ghv s œ v y c œ h v q h w ð i v ũ c œ² h v h q f r p s vñ 3 œ q gx w l p h w ð i f l y l o s ũ f² g h q w

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh g² flgh t x h sr xu ðiv s c u w i c l v c q w œ r e h w g x q g² p h p e u h p h q w g h s u r s ũ² w œ vr fl² w vñu y c œ ð i p h q w d e² ũ h gx s c l h p h q w g h v g l y l g h q g h v t x hœv t x h q v r l w œ q c vñ h ũ v x œ w r x ũ v h u y h s c u ð i x u y h u h p h q w 3 œ v x i u l vñ h u 3 f k c j h s r x u œ l g h q u y h u h u x q h s c u l h c x q x s u r s ũ² vœl h h q f c v gh fr q v h q v l r q f r q w c l h A l q l ð i v s œ v y c œ h v x u f h v l r q g l p p h x œ ð i v vñu q w l p s r v² h v f k h â œ v x i u l vñ h u

Chwñ c x w l v c v l r q h w g r q q² h ð i v t x 3 œ v h p e ð h j² q² uðh vœ v x c q w x u ð i v f r p s vñv gh chàhuf lf h h q f r x u

HUITIÈME RÉSOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðh c x w l v h œ vr fl² w gh j hwlr q 3 s u r f² g h u c x s c l h p h q w c x q r p h w s r x u ði f r p s vñ ghv vñœv c w r f l² v s h u r q q h v s k â v t x h v gh œ TCPI gh ði p s r v l r q ghv s œ v y c œ h v ghv s c u l f x ð h u ũ v x œ w q w f h v l r q v g c f v l v l p p r e l d h u t x l s r x u c l h q w vñ ũ c œ² h v s c u œ TCPI œ w gh chàhuf lf h h q f r x u

L cwhp eðh j² q² uðh r uqlqlh c x w l v h h q f r q v² t x h q f h ði p s x vœ v l r q gh f h w ð i v r p p h v x u ði p r qœwqgh œ s œ v y c œ h f r p s vœ ð i t x l s r x u c l w vñ ũ c œ² h œ w gh chàhuf lf h h q f r x u c x w l v h² j c ð i p h q w œ vr fl² w gh j hwlr q f r p s vñ vñœv gh œ g l y h u l w ghv ũ j l p h v v f c x â h â l w œ q w h q w ð i v c w r f l² v gh œ TCPI h w s r x u j c u c q l u x q h w l f vñ² j c œ² h q w h f h v g h u l h u 3

u h f c œ x ð u x q p r qœwqg l p s w l k² r u t x h v x u œ e c vñ gh ði p s w l f hœp h q w y h u²

s u r f² g h u c x y h u h p h q w gh œ g l² u q f h h q w h ði p s w l k² r u t x h h w ði p s w s c â² c x â c w r f l² v q r q c v x i u l vñ 3 ði p s r v l r q ghv s œ v y c œ h v ghv s c u l f x ð h u s h u r q q h v p r u ð i v

l p s x vñ u œ g l² u q f h h q w h ði p s w l k² r u t x h h w ði p s w s c â² c x f r p s vñ ghv s œ v y c œ h l p p r e l d h u gh œ TCPI

NEUVIÈME RÉSOLUTION

Lcwhp eđh $j^2 q^2$ uđñ r uqlqluh frq up h ocwvđvcvñ q sũ² f² ghp p hqwg r qq² h 3 æ vr f l² vñ gh j hvñ r q vl ðñ ehvñ lq vñ q sũ² vñ qv l w gh gr vñ ðñ ir qgv gh ðhp er xwñp hq w 3 s cũl u gh sũ r g x l w gh f hvñ r q gx s cũl p r l qh æ f c vñ lñ Lh p r q v æ q w vñ vñ o ghv gr vñ vñ r qv c x w vñ vñ² s r x u x q h â h u f l f h qh s r x u c h â f² ghu gh æ f c s l v ð v c vñ r q c s sũ f l² h c x g² f h p e u h gh ð h â h u f l f h sũ² f² g h q w

Lc sũ² vñ qvñ c x w vñ vñ r q vñ u c ð h q r x y h æ ð ð f k c t x h c q q² h s c u c w h p e đ h j² q² u đ ñ r u q l q l u h c s s h ð h 3 vñ vñ x h u v x u ð ñ v f r p s vñ v gh ð h â h u f l f h f ð v ð ñ g² f h p e u h sũ² f² g h q w

DIXIÈME RÉSOLUTION

Lcwhp eđh $j^2 q^2$ uđñ r uqlqluh âh 3 æ u² p x q² u c vñ r q j æ e c ð ñ 3 c æ x h u c x f r q v h l o g h v x u y h l æ q f h s r x u ð h â h u f l f h l q g² s h q g c p p h q w g x ð h p e r x w ñ p h q w g h v i u c l v gh g² s æ f h p h q w g h v h v p h p e u h v

ONZIÈME RÉSOLUTION

Lcwhp eđh $j^2 q^2$ uđñ r uqlqluh

sũ h q g c f vñ t x h ð ñ p c q g c w g x q p h p e u h g x C r q v h l o g h T x u y h l æ q f h c u l y h 3² f k² c q f h 3 ð v x h gh æ sũ² vñ qvñ c w h p e đ h j² q² u đ ñ

q r p p h h q t x c ð vñ gh p h p e u h g x C r q v h l o g h T x u y h l æ q f h s r x u x q h g x ũ² h gh vñ l v c q q² h v vñ l w ñ v t x 3 c w h p e đ h j² q² u đ ñ r u q l q l u h t x l v h h q g u c h q s r x u vñ vñ x h u v x u ð ñ v f r p s vñ v gh ð h â h u f l f h f ð v ð ñ g² f h p e u h ð ñ f c q g l g c w c Æ c q w r e vñ q x ð ñ s æ v j u c q g q r p e u h gh y r l â s c u p l ð ñ v f c q g l g c w j x u c q w g c q v æ ð vñ c q q h â² h c x â sũ² vñ qvñ vñ ũ² vñ r æ vñ r q v

DOUZIÈME RÉSOLUTION

Lcwhp eđh $j^2 q^2$ uđñ r uqlqluh frq i u h w x v s r x y r l w c x s r u h x u g x q h f r s l h r x g x q h â vñ c l w g x s u r f v y h u e c o g h f h v g² ð e² u c vñ r qv s r x u æ f f r p s ð v h p h q w gh w x vñ v i r u p c ð vñ v ð j c ð vñ g h s x e ð f l vñ

f Pj f P OPe d ea Vgf Ta Ye Pj f dLa dOTYL TdP

TREIZIEME RESOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðñ hâwcr uqlqluh csu v cyr lu hqvhqgx æ ðf vñh gx ucssruw gh æ vr fl² w gh j hwlñr q g² flgh gh pr gl huocuf ðñ ghv wæwñ gh æ vr fl² w

L cwhp eðh j² q² uðñ cgr svñ clqvl ocuf ðñ ghv wæwñ gcqv vc qr xyhñ ũ' gcf vñr q vxlycqvñ

AUXICNE CQPVEINDE VYUa EINNAPCE

Nr p lqcvñr q

Lh fr qvhlogh vxuyhlæqfh hwwfr p sr v² gh wñ lv cwr fl² v cx pr lqv hw gh gr xâh cx sãv g² vj q² v scu ocwñp eðh j² q² uðñ r uqlqluh sr xuxqh gx ũ' h gh wñ lv cqv

Pr xushup hñwñ cxâ cwr fl² v gh fkr lvlushur qqhñp hqwdñv p hp euhv gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh ðñv fcqglgcwñv vñur qv vr ðf lvñ hv cycqwcwñp eðh

Lhv shur qqhv skâvñ xhv fcqglgcwñv cx fr qvñlo gh vxuyhlæqfh grlyhqw wñ ð² hv gh pr lqv gh cqv cx pr p hqwgñ æ fo vñh ghv fcqglgcwñv

Lc vr fl² w gh j hwlñr q sur svñuc cxâ cwr fl² v gh yr vñu scu p cagcwñp s² ucwñ vxuxqh ũ' vr ãvñr q xqlt xh cÂcqwñr xur eñv æ g² vj qcvñr q ghv p hp euhv gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh

Thur qv² ãv p hp euhv gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh gcqv æ ðp lvñ gx qr p euhv gh sr vñv 3 sr xuyñ lu ðñv fcqglgcwñ cÂcqwñ revñqx ðñ sãv j ucqg qr p euhv gh yr lã ghv cwr fl² v cÂcqwñ yr vñ scuf r uñv sr qgcqfh r x sñ vñwñ 3 ocwñp eðh

Eq fcv g² j cðwñ gh yr lã ðñv fcqglgcwñ² vñqcqwdñ sãv j ucqg qr p euhv gh scuñv ðñp sr uñv hñwñ fcv g² j cðwñ gh qr p euhv gh scuñv g² vñqxhv ðñv fcqglgcwñ² vñqcqwdñv scuñv gñs xlv ðñv sãv ãv j vñp sv vñuc² ã

Lhv p hp euhv gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh vr qvñ² ðj leðñ 3 ðhâs luvñr q gh ðñxup cagcwñ

Tl scu vñvñ gh ycfqfh gh g² f v gh g² p lvñr q r x gh wñ vñ cxwñ fcvñh ðñ qr p euhv ghv p hp euhv gxglwñr qvhlogh yñwñ lqj² uñx 3 wñ lv ðñv fr qvñlo gh vxuyhlæqfh gñyuc reðj cwr lñp hqwdñv fr p sðvñu 3 fh fkl uñ vñxi 3 iclñh fr q up hu æ r x ðñv qr p lqcvñr qv clqvl iclñvñ scu æ sãv sur fklqñ cwhp eðh j² q² uðñ

Jxvt x 3 fhvñ ucwñ fcvñr q ðñv p hp euhv qr p p² v sur ylvñ hqwr qv fr p h ðñv cxwñv yr lã g² ðe² ucwñy hv cx vñlq gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh

Lh p hp euhv qr p p² hq uñp sãf hp hqwgñ qv cxwñ gr qwdñ p cagcwñ² vñwscv hqfr uñ hâs lñ qh gñp hñh hq ir qvñr q t xh shqgcwñ æ gx ũ' h uñwñwñ 3 fr xñu gx p cagcwñ gh vr q sñ g² fhvñx

Lhv ir qvñr qv gñx p hp euhv gx fr qvñlo gh vxuyhlæqfh shqhqw q 3 ðvñx gh æ ũ' xqlr q gh ocwñp eðh j² q² uðñ r uqlqluh cÂcqwñvñ² vñu ðñv fr p svñv gh ðhâhñ fñ² fr xð hñwñqxh gcqv ocq² h cx fr xñu gh æt xñhñ hâs lñ ðñv p cagcwñ gxglwñp hp euhv gx fr qvhlogh vxuyhlæqfh

NL dL Nf dP

QUATORZIEME RESOLUTION

L cwhp eðh j² q² uðñ hâwcr uqlqluh csu v cyr lu hqvhqgx æ ðf vñh gx ucssruw gh æ vr fl² w gh j hwlñr q g² flgh gh pr gl huocuf ðñ ghv wæwñ gh æ vr fl² w

L cwhp eðh j² q² uðñ cgr svñ clqvl ocuf ðñ ghv wæwñ gcqv vc qr xyhñ ũ' gcf vñr q vxlycqvñ

AUXICNE AWEOBN EV G P UANEV EX CQPVYXAXIQPV CUIXEV

S² j lp h ghv cwhp eðh v

L cwhp eðh j² q² uðñ ũ' j xð uñp hqwr r qvñwñ² h uñs ũ' vñqñv ãqlyhuwñwñ ghv cwr fl² v hñwñv g² flvñr qv vr qwr eðj cwr lñv sr xñu wñxv p p h sr xñu ðñv cevñqñw ðñv glvñghqñw hñwñv lqfcs cewñv

Lhv cwhp eðh vñv vñhqqhqwñx vñ j h vr flcor x hq wñxwñwñ ðñx gx g² s cñwñp hqwdñ

Lhv cwr fl² v vr qv ũ' xqlv fñct xñ cqq² h hq cwhp eðh j² q² uðñ r uqlqluh gcqv ðñv vñã pr lv gh æ fo vñh gh ðhâhñ fñh cxâ mñx khxñh hñwñv lqgl x² v scu ocylv gh fr qyr fcvñr q

Lhv cwhp eðh vñv j² q² uðñv vr qvñr qyr t x² hv scu æ vr fl² w gh j hwlñr q A g² icxwñhñv shxyhqw wñv fr qyr t x² hv scu

ðñv fr qvhlogh vxuyhlæqfh

ðñv r x ðñv fr p p lvñvñv cxâ fr p svñv

xq p cagcwñvñ g² vj q² hq wñwñf h 3 æ gñp cagñh vr lñgh wñwñwñwñwñ hq fcv gñx hqfh vr lñgh xq r x gh sãvñxwñ cwr fl² v ũ' xqlwñwñwñ p r lqv ðñv glãl p h gx fcs lñwñvñ fñco ðñv ðñv xlgcñvñwñ

Lhv cwr fl² v vr qvñr qyr t x² v hq cwhp eðh j² q² uðñ scu xq cylv gh fr qyr fcvñr q lqv ũ' cx Bxñwñwñ g cagñr qvñv ðj cñv reðj cwr lñv BALO hñwscu xqh ðñwñv r uqlqluh t xñ ðñxñ hñwñ glñf vñp hqwdñv hñwñv r x scu yr lñ² ðñv wñr qñt xñ sr xñu ðñv cwr fl² v ocÂcqwñfñs wñ

Lhv cwr fl² v cÂcqwñfñs wñ ðñv hñfr xñw 3 æ yr lñ² ðñv wñr qñt xñ wñcqv hñwñwñ 3 æ vr fl² w gh j hwlñr q ðñxñ cñhñwñ² ðñv wñr qñt xñ hñghyñr qvñlqñr up hu gh wñvñv pr gl fcvñr q gh fhvñv cñhñvñv ðñv fcv² fñk² cqwdñ

Lc gñp cagñh gh wñcqv lvñr q ghv gr fñp hqwdñv scu yr lñ² ðñv wñr qñt xñ sr xñu wñv cñwñp hqws ðñv hq fr p svñv ãw gh æ sur fklqñ cwhp eðh hñwñr wñ² h scu æ vr fl² w gh j hwlñr q cx sãv wñwñ yljñ wñwñwñ cycqwcwñ ghv fñwñv cwhp eðh A g² icxw æ wñcqv lvñr q scu yr lñ² ðñv wñr qñt xñ vñuc h hñwñv sr xuocwñp eðh j² q² uðñ vxlycqvñ

Lhv cwr fl² v shxyhqw 3 wñwñr p hqwdñp cagñu 3 æ vr fl² w gh j hwlñr q scu ðñwñv hñfr p p cagñ² h cyhf gñp cagñh gñylv gh ũ' fñs vñr q ðñv hñfr xñw 3 ocylvñ gh æ yr lñ sr wñwñv vr xñ ũ' vñyñ ghv hñvñwñwñ xq g² ãl gh mñwñ cycqwcwñ sur fklqñ cwhp eðh j² q² uðñ

Lh g² ãl hqwdñ æ gñvñ gh ðlqvñwñr q fr qvñqcqwdñ ocylv gh fr qyr fcvñr q r x æ gñvñ gh ðh qyr l ghv ðñwñvñv r x gh ghñlñu hqyr l² ðñv wñr qñt xñ vñv fhwñh qyr l hñwñv wñwñwñ hñwñv gñvñ gh ocwñp eðh hñwñv p r lqv gh t xñlqñ mñwñ

Tr xv æ fr qglvr q g cguhwu 3 æ TCPI ð p r qvqwgghv iucv sr wæxā ðv cvr fl² v shxyhqwghp cqghu 3 wth fr qyr t x² v scuðwth thfr p p cqg² h

Ur xv ðv cvr fl² v r qw ð gur lw g cwlwthu cxā cw hp eð hv j² q² uðv hq shwr qgh rx scu p cqcwlvh fhxl fl ghycqw wth r eðj cw luhp hqwf kr lvi scup l ðv cvr fl² v

Alqvl tx lo hwsu² yx cx l gh ocu² f ð fl ghwxv ðv fr lqglylvcluhv vr qwvhwgh gh vth icluh ths ū vhwghu scu xq vhxog hqwh h xā ðv xvxiuclwthu hwqvxv sr su² vcluhv² j cðp hq w

Ckct xh cvr fl² glvsr vth g xq qrp euh gh yr lā sr sr uwr qgho 3 vc scuwxg fcs lveoh hf vti hālvæwq3 æ gcvh gh fo wth gh ohāhuf l f h

L cw hp eð hv j² q² uðv hwsu² vlg² h scu ðv ths ū vhwæwq3 j co gh æ vr fl² v gh j hwlv q A g² icxw ocw hp eð hv j² q² uðv ðv vr q su² vlg hq w

Tr qwv u² vhwghu gh ocw hp eð hv gh xā p hp euh gh æ glvhw cw hp eð hv glvsr vcw g x sōv j ucqg qrp euh gh yr lā hw cffhs wæw f hwh ir qf vlr q

Lh exthcx gh ocw hp eð hv hwir up² gx su² vlg hqwhwgh gh xā v f u² vhwghu loh q g² vlg qh ðv vhf ū vcluh t xl shxw wth fkr lvi hq ghkr u ghv cvr fl² v

lohvwghuv² xqh ihxlð gh su² vhwgh t xl fr qvhwghv p hqvlr qv hālj² hv scu æ ō l 3 æt xhðh vr qwcqghā² v ðv ū fcs lveoh hwhv ir up xcluhv ghv yr vhw scu fr uhw sr agc qf h

Lhv g² de² uclvr qv vr qw fr qvæw² hv scu ghv sur f v yhuæxā t xl vr qwlj q² v scu ðv p hp euh gx exthcx hw² wæðv vxu ðv h j lwth su² yx scu æ ō l Lhv frslhv rx hāwclw gh fhv sur f v yhuæxā vr qwycæðp hqwf hu² v² scu æ vr fl² v gh j hwlv q rx xq p hp euh gx fr qvhwgh vxuylæqf h rx ðv vhf ū vcluh gh ocw hp eð hv

L cw hp eð hv j² q² uðv hwcscshð h 3 wæwthu vxu or ugh gx mxcu w v² scu ocxvhwgh æ fr qyr fclvr q

Vq rx sōvlhw cvr fl² v ths ū vhwæwqwx p r lqv æ iucf vlr q gx fcs lveo vr lco g² vhw lq² h gcqv ðv fr qglvr qv gh ocu² f ð S gx Cr gh p r q² vcluh hw qcqf lhu shxyhqwghp cqghu dqv fclvr q 3 or ugh gx mxcu gh ocw hp eð hv gh sur rthw gh ū vr αvr qv Chwth gh p cqh hwcgghv² h cx vl j h vrlcoscu ðwth thfr p p cqg² h cyhf gh p cqh g cylv gh ū fhs vlr q ylj w flqt mxcu cx p r lqv cycq wæ gcvh gh ocw hp eð hv

Lh vñāvh ghv sur rthw gh ū vr αvr qv shxw wth cvr u² g xq eui hāsr v² ghv p r vlv

Lc vr fl² v gh j hwlv q cffxvh ū fhs vlr q ghv sur rthw gh ū vr αvr qv scuðwth thfr p p cqg² h gcqv xq g² æ gh flqt mxcu 3 fr p svhw gh fhwh ū fhs vlr q Lhv sur rthw gh ū vr αvr qv vr qw lqv dlv 3 or ugh gx mxcu hw xp lv cx yr vth gh ocw hp eð hv

Cr qvxæv² q² fvlv

Hr u ðv fcv gh ū xqlr q g cw hp eð hv j² q² uðv su² yxv scu æ ō l ðv g² flvr qv shxyhqw wth svhw scu yr lh gh fr qvxæv² q² fvlv ghv cvr fl² v

A q gh sur yrt xhu f yr vth æ vr fl² v gh j hwlv q cguhw 3 f kct xh cvr fl² scu ðwth rx fr xu² hu² ðv fr qlt xh sr xu ðv cvr fl² v ocācw cffhs w ðv vñāvh ghv ū vr αvr qv tx hðh sr sr vth hwā cmxvth vloā c dhx w xv uqvhj gh p hq w hw hāsf clvr qv xlvðv

Lhv cvr fl² v r qwx q g² æ gh ylj w mxcu 3 fr p svhwgh æ gcvh g hās² glvr q gh fhwh ðwth rx ghqyr l gx fr xu² hu² ðv fr qlt xh sr xu icluh scu yhwghu scu w xwp r Åh q² fvlv ðv yr vth 3 æ vr fl² v gh j hwlv q

Ch yr vth sr xu wth ycæðh grlv r eðj cw luhp hq w wth hās up² scu xq r xl rx scu xq qrp loqh vhw scv vhwgh fr p svth ghv yr vth scu yhwghv csu v fh g² æ l hw ocxvhwghu gx yr vth scu yhwgh hq uhwægh gh p p h t xh ocw vr fl² t xl vth vhwclw cevhwgh gh ū sr qghu vhw qw fr qvlg² ū v fr p p h v² wæw cevhwghv gh yr vth

Lc vr fl² v gh j hwlv q rx w xvth shwr qgh scu hðh g² vlg q² h ū glj h ðv sur f v yhuæcogh æ fr qvxæv² q cxt xhohðh cqghāh ðv ū vxæw gh yr vth

Lhv frslhv rx ðv hāwclw gh fhv sur f v yhuæxā 3 sr gxlh hq mæw f h rx clðxw vr qwlj q² v scu æ vr fl² v gh j hwlv q

Lhv g² flvr qv fr ðv fvlv svhw scu fr qvxæv² q² fvlv grlyhqw sr xu wth ycæðh ū xqlu vhw q or ugh gx mxcu gh æ fr qvxæv² q ðv fr qglvr qv gh p cmu² v g² qlhv fl csu v sr xu ðv cw hp eð hv j² q² uðv r uqlqluh

QUINZIÈME d ea Vgf Tā Y

L cw hp eð hv j² q² uðv hāwcr uqlqluh csu v cyr lu hqwhqgx æ ðv fvlv gx ucssruw gh æ vr fl² v gh j hwlv q g² flgh gh p r gl huocu² f ð ghv wæw w gh æ vr fl² v

L cw hp eð hv j² q² uðv cgr svth clqlv ocu² f ð ghv wæw w gcqv vc qv xhðh ū gcf vlr q vxlycqv

AUXICNE AVEOBN EV QUDIPAUEV

Lhv cw hp eð hv vr qwt xcd² hv g r uqlqluhv ōwt xh ðv g² flvr q vth ucssruw 3 ghv iclv gh j hwlv q rx gcgp lqlvæv² q rx hqfruh 3 xq iclv txhðr qt xh g cssðf clvr q ghv wæw w

L cw hp eð hv j² q² uðv r uqlqluh hqwhq ðv ucssruw gh æ vr fl² v gh j hwlv q hw gx fr qvhwgh vxuylæqf h vxu æ vlvæv² q ghv c cluhv vrlcðv Eðh hqwhq² j cðp hqwf h xā gx rx ghv fr p p lwcluhv cxā fr p svth

Eðh wæw vth vxu ðv fr p svth hwg² flgh gh ociihf vlv q hwgh æ ū scu² vlr q ghv e² q² fhv Eðh g² flgh gh æ ū² yccv² q ghv oc f vti vxu ucssruw² flcoghv fr p p lwcluhv cxā fr p svth

Eðh gr p p h rx uhp sæf h ðv p hp euhv gx fr qvhwgh vxuylæqf h ðv rx ðv fr p p lwcluhv cxā fr p svth ohāshwgh² yccv² q ðv g² sr vlvcluh hw āh ðv xū² p xq² uclvr q

Eðh sr xuyr lwcx uhp sæf hp hqwhq æ vr fl² v gh j hwlv q hq fcv gh ycf qf h fr qv² f xlvh cxā fcv² yr t x² v 3 ocu² f ð

Eðh gr qgh 3 æ vr fl² v gh j hwlv q w xvth cxw dlvclvr qv sr xu w xv ðv fcv r ðv sr xyrlw 3 hðh fr q² ū v vhwclhw lqv v cqv

Eðh wæw vth vxu ðv fr qyhwghv qv ylv² hv 3 ocu² f ð L gx Cr gh p r q² vcluh hw qcqf lhu

Eðh shqg ðv g² flvr qv ylv² hv 3 ocu² f ð h cdq² c ghv su² vhwghv

Eðh g² de² u vxu w xvth ðv sr sr vlvclvr qv sr u² hv 3 or ugh gx mxcu t xl gh vr qwscv gh æ fr p s² vhwgh gh ocw hp eð hv j² q² uðv hāwcr uqlqluh

lW Lhv ir up xœluhv qh gr qccqw cxfxq vñqv gh yr vñ rx hâsup cqw xqh cevñhqvñr q vr qw fr qvlg² ū v fr p p h ghv yr vñv q² j cñli v

Dcqv okÀsrwñ vñ r xq cvvrf² ùhp sœclw3 œ ir lv xqh sur fxcvñr q hw xq ir up xœluhv gh yr vñ scu fr uñvsr qgcqf h p hœwqwhq² ylgñqf h xqh fr qvœglf vñr q hqñh hñâ ði yr vñ vñuc fr qvlg² ū v fr p p h qxo

DIX-NEUVIEME RESOLUTION

L cvvhp eðh j² q² ùcñ hâwcr uqlqlch csu v cyr lu hqñhggx œ ðñvñh gx ucssruw gh œ vrf² ð gh j hvñr q g² flgh gh pr gl huœuñf ði ghv vœvñw gh œ vrf² ð

L cvvhp eðh j² q² ùcñ cgrsvñ clqvl œuñf ði ghv vœvñw gcqv vc qr xyhœñ ū gcf vñr q vxlycqvñ

AUXICNE IPaEPXAIUE EX CQORXEV VQCIAYc

2 œ fo vñh gh fkct xh hâhuf lñh œ vrf² ð gh j hvñr q guhvñ ðqyhqvœluh ghv gl² ùhqw² ð p hqñw gh œcfvñ hwgx scvli hâlvœqñ3 f hññ gcvñ

Eœñ guhvñ² j cñp hqñwñ elœq ði fr psvñ gh ū vœvñhw œcqñhñ hw² vœðwñq ucssruw² fulwñwœ vñvœvñr q gh œ TCPI hñwñœcf vñyñv² gh f hœñ fl cx fr xw gh œhâhuf lñh² fr xð

Eœñ hvñvñqñh g cssœt xhu ði sœq fr psvœðñ j² q² ùcñhwðñ vñhñvñ pr gl f cñli v² yhqñxhœ cssœf cœðñ cxâ TCPI

Lh elœq g² fulwðñ fr p svœqvñvñ gx scvñp r lqñ gh œ TCPI cx fr w klvñ ùt xh vœqv vñqlu fr psvñ ghv² yhqñxhœñv g² s ū flœvñr qv ùœvñyñv cx scvñp r lqñ œ f cñli sr vñ ùhñvñ cx hu ñœqylhu Vq ùqyr l cx slhg gx elœq s ū vñqñvñ œ yœðñu qhññ fr psvœðñ hw œ yœðñu c f vñhœñ ghv lp p r elœvñr qv œ f cñli yñv

Lc vrf² ð gh j hvñr q p hqñr qñh gcqv xq² vœwœqñhñ cx ucssruw gh j hvñr q œ yœðñu fr psvœðñ œ yœðñu gh ū cœvñr q hwœ yœðñu gh ùfr qvñvñr q gh œ TCPI

Lc yœðñu gh ū cœvñr q hwñ² j cñ 3 œ vr p p h gh œ yœðñu y² qœñ ghv lp p hœðñ hwgh œ yœðñu qhññ ghv cñvñvñ c f vñvñ gh œ TCPI

Lc yœðñu y² qœñ ghv lp p hœðñ ū vœvñ g xqh hâshuñh ū cœvñ² h scu xq hâshuñ lp p r elœñu lqg² shqgcqw Ckct xh lp p hœðñ gr lwicluh œ rñwñg xqh hâshuñh vñv ði vñ lv cqv Eœñ hvñvñœcœvñ² h scœhâshuñf kct xh vñp hvññ gh œhâhuf lñh

L hâshuñh lp p r elœ ùh gr lw vñ fr qgñlñh gcqv ði ùvñhñv ghv p² vñr ghv css ū s ū² hv cxâ TCPI

Lc yœðñu qhññ ghv cñvñvñ c f vñvñ cñu vñh vr xv ði fr qñu ði gx fr p p lvœluh cxâ fr psvñ vñhqw fr psvñ ghv sœv yœðñv hw pr lqv yœðñv œ vñqñvñ vñuc f vñvñ qœqñlhu

Lc yœðñu gh ùfr qvñvñr q gh œ TCPI hwñ² j cñ 3 œ yœðñu gh ū cœvñr q cxj p hqññ gx pr qvœqwhvñ iœclv c² ùhqw² 3 xqh ùfr qvñvñr q gh vr q scvñp r lqñ

VINGTIEME RESOLUTION

L cvvhp eðh j² q² ùcñ hâwcr uqlqlch csu v cyr lu hqñhggx œ ðñvñh gx ucssruw gh œ vrf² ð gh j hvñr q g² flgh gh pr gl huœuñf ði ghv vœvñw gh œ vrf² ð

L cvvhp eðh j² q² ùcñ cgrsvñ clqvl œuñf ði ghv vœvñw gcqv vc qr xyhœñ ū gcf vñr q vxlycqvñ

AUXICNE DIVQNYXIQP NISYIDAXIQP

I Cr p p h lohws ū flv² cx III gh œuñf ði ði g² f v g xq cvvrf² qñpsruñuc scv glvñrœvñr q gh œ TCPI t xl fr qñlqñhuc hqññ ði cvvrf² v vxlycqvñ hw ði k² ùvñhu hwcÀcqw gur lwgh œvñr fl² g² f² g² hwñ fœv² f k² cqvñr q fr qñlqñw vxlycqvñ

Dh p p h vñvñ lqvñugñf vñr q œ ðt xlœvñr q vœxyñj cñgh rx ùghvñvñp hqñ ñœgl fœluh œ iclœvñ shuñr qñhœñ gh œx q rx sœvñhñv cvvrf² v qñ p hñwœ scv q gh sœlq gur lw3 œ TCPI 3 pr lqv g xqh g² flvñr q fr qvœluh gh œvñp eðh j² q² ùcñ

Dcqv fhv fœv loshxw² j cñp hqñ vñ sur f² g² 3 ðqñf vñvñr q gh œ ùh gh fhvñr q ghv scvñ gh œvñr fl² rx ghv cvvrf² v fr qñf hqñ² v vñuñ ùj lvññ gh œ TCPI p hqñr qñ² 3 œuñf ði L gx Cr gh pr q² vœluh hw qœqñlhu

Lh fr qñlqñw ði k² ùvñhu ði cÀcqw gur lw f ū cñf lñu clqvl t xh vñv ði cñvñvñ ùhs ū vñhœqñw ghv cvvrf² v œvñhœw g² f² g² v rx iucss² v g lqñfœcñf lñv f lyññ qñ sr xñu qv vr lwœ fr xw gh œ TCPI vr lwœ fr xw ghv rs² ùvñr qv gh ðt xlœvñr q icluh cssrvñu ði vñhœv vñu ði elhqv gh œ TCPI hq gñp cñghu œ ð flœvñr q rx ði scvñj h qñ v lp p lvñf hu hq cxfxqh p cñl ùh gcqv vr q cñp lqñvœvñr q lœ gr lyhœw sr xñu œhâhuf lñh gh ðñu gur lw vñh ucssruwñu hâfœvñyñp hqñwœñ² vœw gh vñvœvñr q hw fr psvñvñ cñqñxhœ cssruvñ² v clqvl t xœñ g² flvñr qv ghv cvvhp eðh j² q² ùcñ

II Lc vrf² ð gh j hvñr q cvvñp h ði vr qñf vñr qv gh ðt xlœvññu vr xv ði fr qñu ði gx g² sr vñœluh A g² icxw ði ðt xlœvññu hvñ g² vñj q² hq ñœvñf h 3 œ gñp cñgh gh vñwœvñr fl² scvñ l ði vrf² ð vñ gh j hvñr q gh sr vñññhñlœñ cñ ū² hv

Lr ùt xh œ vrf² ð gh j hvñr q qñhwsœv hq p hvññ g hâhuf hu ði ir qñf vñr qv gh ðt xlœvññu f hœñ fl shxyhœw vñ cvvñp² hv scvñxq ðt xlœvññu g² vñj q² scvñœvñvñ ði ghv p cñf k² v qœqñlhu gcqv ði flœr qvœqñf hv hvññ fr qñlqñv qv g² qñlv scvñœ ði A g² icxw g xqh vñññ g² vñj qœvñr q ði ðt xlœvññu shxw vñ g² vñj q² hq ñœvñf h 3 œ gñp cñgh gh vñvñ shuñr qñh lqññhñw² h t xl gr lwœw lqñr up hu gcqv ði p hñœñu g² œlv œvñvñvñ ghv p cñf k² v qœqñlhu gh vc g² p cñf kñ Lh ðt xlœvññu shqñ hq fœcñj h cñqñp eðñ ghv rs² ùvñr qv gh ðt xlœvñr q

III Vq cñ cx pr lqv cñqñwœ gcvñ g hâslœvñr q gh œ TCPI œ vrf² ð gh j hvñr q gñyuc fr qñrt xñu xqh ū xñlñr q gh œvñp eðh j² q² ùcñ hâwcr uqlqlch vñœ q ði fr qñlqñv qv gh p cñuñf ū s ū yñvñ 3 œuñf ði fl ghvñvñ sr xñu sur f² gñu rx qr q 3 œ sur ū j cñvñr q gh œ TCPI

Fœvññ scu œ l g cyr lu sur yrt x² f hññ g² flvñr q vñwœvñr fl² csu v p lvñ hq gñp hñu scu ðñvññ ùfr p p cñg² h ùvññ lqñvñvñhñvñ sr xñu gñp cñghu cx vñœxqœ gh j cñqñh lqñvñf h gx vñ j h vñ fœcœ vñwœvñwñuñt x vñ œ g² vñj qœvñr q g xq p cñqñœluh gh ñœvñf h fœcñj² gh fr qñrt xñu ði cvvrf² v hwgh sur yrt xñu xqh g² flvñr q gh ðñu scuñwñu ðt xñvñr q

TI ocwph eđh j² q² uđh ū xqlh gcqv đv fr qglvr qv sū yxhv g² flgh gh qh srlqwsur ujhu α TCPI frpph hq fcv gh ū vr αvr q g² flgcqwwc glvr αvr q cqv f l s² h α đt xlgcvr q hwi clv scv α vr fl² v gh j hvlr q hq ir qv r q cxt xholohvv cgrmlqw vl ocwph eđh j² q² uđh đh nāj h xvlđh xq rx s αvlhxw fr đt xlgcvhxw qrp p² vscuhđ

Phqgcqwdn frxw gh α đt xlgcvr q đv cvr fl² v shxyhqw frpph shqgcqwohāhuf l f h gh α TCPI shqguh hq cvvhp eđh j² q² uđh đv g² flvr qv t x lōv nāj hqwg² f h vclv h sr xu w xv hw t xl fr qf hq hqwf h hđh đt xlgcvr q

Ur xwocf vi h wū² cđv² scu đh r x đv đt xlgcvhxw t xl r qw 3 fhw h h w đv sr xyr luv đv s α v² h qgxv hwt xl v lōv vr qws αvlhxw r qwdn gur lwg cj luhqvhp eđh r x v² scū p hq w

Lh r x đv đt xlgcvhxw shxyhqw r v p hqwyhguh gh j ū² 3 j ū² cxā hqf k đv hq w v đv r x scu w cxā sūā fkcj hv hw fr qglvr qv t x lōv nāj h qv fr qy hq cđv hwcycqvāj h xā đv lp p h xđv gh α TCPI hq w x f k h đh sūā cyhf r x vcqv fr qv v v r q gh sclhp hq w

Eq xq prw lōv shxyhqw ū² cđv h scu α yr l h t x lōv nāj hq w fr qy hq cđv w x wocf vi vr flco p r eđh h w lp p r eđh hq h f h y r l u đh s r g x l w ū² j đv h w c f t x l v h đh s c w l i v c q v w h c w x r h w v 3 c x f x q h i r u p h q l i r u p c d v v n d g l t x h v

Asu v ocft x l w g x s c w l i h w g h v f k c j h v v r f l c d v đh s r g x l w q h w g h α đt x l g c v r q h w h p s α² 3 đh p e r x u h u đh p r q v e q w g h v s c u w v l f h đh p e r x u h p h q w q c s c v h q f r h t² v r s² ū

Lh vxus αv v l o h q u h v h v h u c ū² s c u w h q w h w x v đv c v r f l² v j² u c q w r x q r q c x s r u c v g x q r p e h g h s c u w c s s c u w h q c q w 3 f k c f x q g h x ā

Phqgcqwα g x ū² h gh α TCPI h w c s u v g l v r α v r q n v t x 3 α q gh α đt x l g c v r q đv l p p h x e đv h w c x v h v y c d x w gh α TCPI c s s c u w h q g u r q w w x m x w 3 o w h p r u c o h w f r d h f v i

Eq fr qv² t x h q f h c x f x q h s c u w h gh o c f v i q h s r x u c w h f r q v l g² ū² h f r p p h² v e q w α s u r s ū² v l a g l y l v h g h v c v r f l² v s ū v l a g l y l g x h d h p h q w

VINGTIEME-ET-UNIEME RESOLUTION

L cvvhp eđh j² q² uđh hāwcr ūqlqlh csu v cyrlu hq v h q g x α đv w h g x u c s s r u w gh α vr fl² v gh j hvlr q g² flgh gh p r g l h u o c u f d h gh v v v v w gh α vr fl² v

L cvvhp eđh j² q² uđh cgrsv h clqvl ocu f d h gh v v v v w gcqv vc qv x y h d h ū² g c f v r q v x l y c q v h

AUXICNE U OYP UAXIQP DE NA VQCI X DE GEVXIQP

Lc vr fl² v gh j hvlr q h w ū² p x q² ū² h gh v h v i r q f v r q v p r ā h q a c q w

xq h f r p p l v l r q g h v r x v f ū s v l r q f c d x d h v x u đv v r p p h v h f x h l d h v σ w g h v c x j p h q v v l r q v g h f c s l v o f r p p l v l r q i r ū c l v l h g h H U p c ā l p x p U A c x v x ā c s s d f c e d h q v x v g x s ū ā g h v r x v f ū s v l r q g h v s c u w s ū p h g² p l v l r q l q f α v h g h v l q² h 3 f r x y d u đv i u c l v h ā s r v² v s r x u đv² v g h v h f k h u f k h v h w g² p c u f k h v h q y x h gh α f r q v l v r q g x s c w l p r l q h l p p r e d h u gh α TCPI h w ū² p x q² ū² h α f d h f v h g h v f c s l v x ā s α f h p h q w g h v s c u w gh α TCPI

Chw h f r p p l v l r q h w s ū² d y² h v x u α s ū p h g² p l v l r q

xq h f r p p l v l r q g h j h v l r q i r ū c l v l h g h H U p c ā l p x p U A c x v x ā c s s d f c e d h q v x v g h v s r g x l w σ f c v i v H U h w g h v s r g x l w q c q f l h u h w c v l p l ū v q h w h q f c l v² v g l u f v h p h q w r x l a g l u f v h p h q w c x s r u c v e g h α s c u f l s c v r q g h α TCPI g c q v g h v v r f l² v v r x h q w l v v p h q v l r q q² h v 3 o c u f d h L g x C r g h p r q² v e l h h w q c q f l h u g h v l q² h 3 f r x y d u đv i u c l v q² f h w c l v h v 3 o c g p l q l v v c v l r q g h α TCPI h w 3 α j h v l r q g x s c w l p r l q h

Lc vr fl² v gh j hvlr q s r x u c s ū² d y h u đv v r p p h v f r u h v s r q c q v h v c x i x u h w 3 p h v x u h g h v h q f c l v h p h q w g h f h d h v f l s c u α TCPI

Dhp h x u h q w 3 α f k c j h gh α TCPI đv i u c l v h w f k c j h v đ² v 3 v r q h ā l v h q f h g r q w f h u e l q v v r q w² y h q w h d h p h q w ū² f x s² u c e d h v c x s u v g h v σ f c v e l v h v

đv i u c l v g c f v h v h w g h q u j l v v h p h q w

đv i u c l v h w k r q r u c l v h đ² v 3 o c f t x l v l v r q g h v e l h q v

đv i u c l v h w k r q r u c l v h đ² v 3 α f r q f h s v l r q c x v x l y l g h v w c y c x ā g h f r q v v f v l r q h w 3 α đy c l v r q g h v l p p h x e d v

đv g² s h q v h v f r q f h u c q w d h v c x g l w v s² f l t x h v v h f k q l t x h v r x n d g l t x h v

α ū² p x q² u c v l r q² y h q v h d h g h v p h p e u h v g x f r q v h l o g h v x y h l α c q f h h w d h đh p e r x u h p h q w g h v i u c l v h ā s r v² v s c u h x ā g c q v đh f c g u h g h đh x u p c q g c w

đv k r q r u c l v h h w i u c l v g h v C r p p l v c l v h v c x ā f r p s v h v

đv k r q r u c l v h h w i u c l v s r x u d h ā s h u w h g x s c w l p r l q h l p p r e d h u

α ū² p x q² u c v l r q h w i u c l v g h g² s r v l v e l h

đv i u c l v g h f r q y r f c v l r q h w g h v h q x h g h v f r q v h l o h w c v h p e d h v

đv i u c l v đ² v 3 α f ū² c v l r q o l p s u h v l r q h w d h q y r l g h v g r f x p h q w g l q i r u p c v l r q v g h v c v r f l² v

đv i u c l v g h q w h v h q h w g h j h v l r q v h f k q l t x h g x s c w l p r l q h l p p r e d h u

đv l p s w h w e ā h v g l y h u h v

đv i u c l v g h f r q v h q v h x ā h w g h s u r f² g x u h

đv i u c l v g h h f k h u f k h g h σ f c v e l v h v

h w s α v j² q² u c d h p h q w w x v h v đv g² s h q v h v q h q w c q w s c v g c q v đh f c g u h g h o c g p l q l v v c v l r q g l u f v h g h α TCPI h w d h v f k c j h v q r q ū² f x s² u c e d h v v x u d h v σ f c v e l v h v

V q h f r p p l v l r q g h H U s r x u đv c u e l v c j h v g x s c w l p r l q h l p p r e d h u

xq h f r p p l v l r q g h H U p c ā l p x p s c ā c e d h 3 α f h v l r q U A c x v x ā c s s d f c e d h q v x v g x s ū ā g h f h v l r q q h w y h q g h x u c s u v g² g x f v l r q g h v k r q r u c l v h g h f r p p h u f l c d v c v l r q 3 α f k c j h g h α TCPI

Chw h f r p p l v l r q c s r x u r e h w g h ū² p x q² ū² h α vr fl² v gh j hvlr q s r x u α f r q v l v v l r q g x q g r v l h u gh y h q v h σ² v e d v v h p h q w g h α g r f x p h q v v l r q n d g l t x h u α v y h c x ā c f v i v f² g² v α f r p p c q g h h w o c q c d h v g h v g l² u h q w g l c j q r v l v v ū² j d h p h q v l v h v α v² d f v l r q g h v f r p p h u f l c d v c v l v x u α q² j r f l c v l r q h w α v l j q c v u h g h v s u r p h w h v h w c f v h v q r v e ū² v c v x u h u đh p e r x u h p h q w g h w x v đv i u c l v h ā s r v² v s r x u đv² v g h v h f k h u f k h v h w g² p c u f k h v h q y x h gh α f h v l r q g x q l p p h x e d h g x s c w l p r l q h l p p r e d h u h w g x đh p s o l g h v f c s l v x ā l v x v gh f h w h f h v l r q

Chw h f r p p l v l r q h w l p s x v h v x u đh f r p s v h gh s α v h w p r l q v y c α h v

xq h f r p p l v l r q g h H U p c ā l p x p s c ā c e d h c x ū² l q y h v v v h p h q w U A c x v x ā c s s d f c e d h q v x v g x s ū ā g c f t x l v l r q g h v c f v i v c f t x l v h q ū² l q y h v v v h p h q w g h v c f v i v f² g² v

Chwñ fr p p lvñr q hws ũ² h vxuæ sulp h g² p lvñr q

Prxu ðv fhvñr qv gh scuw vñlcðv lqvñyhcqvw vcqv olqvñp² glclh gh æ vñl² vñ gh j hvñr q fhñ fl shufhyuc xqh ũ² p xq² ucñr q ir uclvclh gh hñv v HU UWA cx vñxâ cñsðfcedñ hq vxv scufhvñr q 3 ũ² j ðu scu ð f² gcqwr x ð fhvñr qclh 3 vñh gh iucv gh frqvñvñr q gh gr vñhu hñgh vñlvñp hñw cgp lqlvñvñi t xh ot xh vñl w ð q r p eñ gh scuw f² g² hv Ch ir uclwñh cf vñcðv² scu ðv cvñp eð hv j² q² ucñv cqñxhñv

VINGT-DEUXIÈME RÉSOLUTION

L cvñp eð h j² q² ucñv hâwcr uqlqlh csu v cyrlu hqvñqgx æ ðñf vñh gx ucñsr uw gh æ vñl² vñ gh j hvñr q g² flgh gh pr gl huðv cñlñ ðv elv ghv vñvñw gh æ vñl² vñ

L cvñp eð h j² q² ucñv cgr svñ clqvñ ocñlñ ðv ghv vñvñw gcqv vc qr xyhñ ũ² gcf vñr q vxlycqvñ

AUXICNE hñ Ec REUX Ec XEUPE EP a ANYAXIQP

Lc yçñxu y² qçñ ghv lp p hñcðv hñghv gur lw ũ² hñ g² vñqvx gluhf vñp hñw rx lqgluhf vñp hñw scu æ TCPI ũ² vxññ g xqh hâshwñ ũ² cðv² h scu xq hâshwñ² yçñvñr q lqg² shñgcqwr x s ãvñxw cñ lvñcqvñr ðgclñp hñw

lohñwqr p p² vxusur svñvñr q gh æ vñl² vñ gh j hvñr q csu v cffhs vñvñr q gh vc fcqglgcñh scu oAxw ðvñ ghv p cuf k² v qcqflhw scu ocñvñp eð h j² q² ucñv r uqlqlh ghv cvñr fl² v sr xu vñr lv cqñ uhqr xyhñcðv

L hâshwshwñ vñ ũ² yr t x² hñvñp s æ f² vññ q ðv ir up hv s ũ² yxhv scuvc qr p lqvñr q

Vñh fr qyñqvñr q gr lw vñh scvñ² h hñvñh ðhâshwñ² yçñvñr q hñw TCPI

Chwñ fr qyñqvñr q g² qlwæ p lvñr q gh ðhâshwñ² yçñvñr q hñw g² vñp lqh ðv vñup hv gh vc ũ² p xq² ucñr q L hâshwñ² yçñvñr q vñqñ cñ h ylv 3 ylv gh oAxw ðvñ ghv p cuf k² v qcqflhw vxu ðv fr qglvñr qv g hâñl fñ gh vc p lvñr q hñwxu æ qcñh gh vñh svñvñr qv

L hâshwñ² yçñvñr q hñwñvñr qv cðv 3 o² j cñgh æ TCPI rx gh æ vñl² vñ gh j hvñr q gh vñxws ũ² ñglfñ vxel scu fhv gh uqlhw hñw vñcñwgh vc q² j ðñ hñfñ rx gh olqhâ² fxvñr q lqvñqvñr qñhñ gh vñv vññkhv Ur xwñcñqñ hp hñwfr qvñcf vñhñ hñ glvs r vcñwñvñp hñwñvñr s xñ qñhñwqr q² fulw

Tc ũ² p xq² ucñr q cñssur xy² h scu ocñvñp eð h j² q² ucñv r uqlqlh ghv cvñr fl² v hñwñ æ fkcñj h gh æ TCPI

Nfâñl t hñl n u yñ ð f j vññ j f uñ ãvñ luñl t hñ ð ã ãñ ãñ ãñ t ðñ : qñyñl ð ãvñp ã j vñ ãñ luñl t vññ ãñ yñ fuul é f ã vñvñ ã cñlyñs jñ ð vñ ãñ luñl fâñl t hñl n u yñ ð

VINGT-TROISIÈME RÉSOLUTION

L cvñp eð h j² q² ucñv csu v cyrlu hqvñqgx æ ðñf vñh gx ucñsr uw gh æ vñl² vñ gh j hvñr q g² flgh g² ãñ lu æ sr ðvñt xñ g lqyñvñvñp hñw gh æ TCPI 3 gh qr xyñcñ ã vñj p hñw lp p r eñhñ sr ũ² vñ scu ghv vñqgcqfñv vñvñf vñhñvñ gh ð qñ vñup h vññ t xñ ok vññññh ðv ũ² vlghqfñv² vñglcqvñv hñvñ ũ² vlghqfñv gh fr ðylqñ vñqlru hñ gh pr gl hu hñ fr qv² t xñqfñ fr ũ² ãvñyñp hñw ðñ scñj ucñkh Pr ðvñt xñ g lqyñvñvñp hñw gh æ Nr vñ g lqñr up cvñr q c q g ã lqvñj ðñu fhv² yr ãvñr qv

VINGT-QUATRIÈME RÉSOLUTION

L cvñp eð h j² q² ucñv hâwcr uqlqlh fr qñ ðñ vñv sr xyñr lw cx sr uññxug xñh fr slñ rx gñq hñvñclwñx surf v yñucogh fhv g² ðe² ucñr qv sr xu ocñfr p s ðvñp hñw gh vñvñvñ ir up cðvñ v ðñ cñvñ gh s x eð flw

LYYPj P Lgj d ea Vgf Ta Ye

NLYOTOL f e L g Na YePTWOP egdhPTWV YNP

Lhv p hp euhv vr uæqwr vr æf lvæqwh uhqr xyhæhp hqwg h ðuxp cægcwr qwhv vxlycqw

Cf uj p f Å	2nl f à	S à f s p Å	RAUXV D XEPYEV f à t f yâ	
			Rd p ul wv wv p Å	P à l Y à à n p à wv wv p Å
T 1Q n O W è y l H Y Y	: 4 n â	J ² à è y n ç r t r â c z q r â à à È è r â ç r à z r à è à y â p ² z z ² q v r â n p v r q v r p r è à q è q é r y À à z r ç v ç r à n ç r n y q r Z ² q v n y P ç r à n ç r n y Z H / n é r p t r â c z q r â n p ç à v z ² o w r à à r ç q r â o n è i v ç r à n ç r n è i q v À y z r q * O L J W h à à r ç q * L i À r à ç â r J ² z À ç n o y + K L Z J M é p r O à à à v q r ç â ² à n ç	4 575	

NLYOTOL f e L g Na YePTWOP egdhPTWV YNP

Lhv cwr f l² v t x l r qwhqyr Å² ðuxuf cæglcwxh vr qw

Cf uj p f Å	2nl f à	S à f s p Å	RAUXV D XEPYEV f à t f yâ	
			Rd p ul wv wv p Å	P à l Y à à n p à wv wv p Å
Tr M à n x J H Y U L Q H J	8 @ n â	² ç n v r à n à o r â + 9 8 , q v À y z q r y P à ç ç è c U ² ç à n y q r K à ² v ç q r â H n v à r ç ç è y n v r q r y n T n w è à r M à p n y q r W h à à P n p v r À à à v q r ç q r y n J u n z o à r v ç r à q À n à z r ç n y q r â ² ç n v r â q r y n J ² è à q * n À à y q r W h è r ç q è J r ç à r U ² ç à n y q * H à à v ç n p r M à p n y + J U H M r ç n p è r y é p r O à à à v q r ç q è J Y R K V U K b Z b K V b L Z a	43	
J I T W H Y a R P W H a P V U + T r Q n O z ç À u n r T H S K L Y L a ,	00	â ² p v ç p é v r à r À à à r ç r À n à â ² t à n ç / T r Q n O z ç À u n r T H S K L Y L a + 8 7 n â , ² ç n v r À r q n ç À y è a q r 4 3 n â n è à r v q è r ç è q r p à r à è à p ² p ² è à à H v O U ² è y ç r + 9 5 , t à n ç q r À y è a r è à à â ² p v ç â À n ç à z ² v n y â	5 637	
Z J P U W T V + T r c v p r ç K L S L J Y V R e ,	00	â ² p v ç p é v r à r À à à r ç r À n à â ² t à n ç / T r c v p r ç K L S L J Y V R e + 7 6 n â , / ² ç n v r l ² è à o ² è à t + 8 @ ç è y n v r q è q v À y z r r t r â c z q r À n ç à z ² v r y n s n p è y ç q r J y à z ² ç O M à n q p u n à t q * à r t r z r ç q n â y q ² z n v r q è p ² à r w r À n ç à z ² v r y n M h p è y ç y o à r q r q à ² v ç q r S w r r ç n q z v à ç à n g r è à O à à à v à q è L u À n q à ç è p è à r n à à ² p n ç è r q è ç w ç À è o y È è r	5; 3	

UNOfi

GESTION D'ACTIFS

POXARIEUUE

TOCHUJ CIWLE DE PLACEMENUIMMOBILIES 2 CAPIUAL WASIABLE

ar-ph éxl il u Éon Pxvéréâômô Ca

Ti Éé l nm0

ZCa Ti Éé

Conception & réalisation : POMELLO-PARADIGM